全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今阅·出品

一位理财老手的收山力作，十年理财心得悉数传授

国内财经媒体《上海证券报》《世纪财经》《理财周刊》等鼎力推荐

Financing Bible

理财金典

从入门到精通的理财操作技巧

叶立群（长安射天郎）著



一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财。钱找钱胜过人找钱，要懂得钱为你工作，而不是你为钱工作。

——沃伦·巴菲特



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

Financing Bible

理财金典

从入门到精通的理财操作技巧

叶立群（长安射天郎）著



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

理财金典：从入门到精通的理财操作技巧 / 叶立群著.
北京：中国发展出版社，2014. 10
ISBN 978-7-5177-0226-9
Ⅰ.①理… Ⅱ.①叶… Ⅲ.①投资—通俗读物
Ⅳ.①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第191022号

书　　　名：理财金典：从入门到精通的理财操作技巧
著作责任者：叶立群
出 版 发 行：中国发展出版社
（北京市西城区百万庄大街16号8层　100037）
标 准 书 号：ISBN 978-7-5177-0226-9
经　销　者：各地新华书店
印　刷　者：三河市东方印刷有限公司
开　　　本：720mm × 960mm　1/16
印　　　张：33
字　　　数：580千字
版　　　次：2014 年 10 月第 1 版
印　　　次：2014 年 10 月第 1 次印刷
定　　　价：58.00元

联 系 电 话：（010）68990646 68990692
购 书 热 线：（010）68990682 68990686
网 络 订 购：http：//zgfzcbs.tmall.com
网 购 电 话：（010）68990639 88333349
本 社 网 址：http：//www.develpress.com.cn
电 子 邮 件：cheerfulreading@sina.com

版权所有・翻印必究

本社图书若有缺页、倒页，请向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINANCING BIBLE

序言

这是一本和大家专门讨论“钱程”的书，研究如何处理好家庭及个人财富，把握私人财务管理事宜上的进步乃至成功。

不过，本书不是所谓的“家庭经济学”，因为尽管各篇中都会陆续探讨到一些经济学理论、现象和规律，但我们的核心目标始终将围绕着理财、投资和投机这些金钱运营事宜展开，而并非关注于家庭消费领域。

另一个需要开章明义的是：拙作在风格上不属于“财富心灵鸡汤”或理财哲学之类的读物，而是偏重于技术和法则等应用型知识及常规性的操作思路。个人不否认形而上的理财哲学比较重要，但认为形而下的方法应该对普通人更有意义。所以，您崇尚的如果是财富哲理感悟或心灵修炼，可以无视此书而飘过。

本书结构上分为基础篇、中级篇和专业篇三大部分。

在基础篇中，我们将陆续澄清和阐述关于用钱赚钱的基本概念和入门知识，其中某些内容或许会颠覆您固有的经济观或财富观，尽管让人三观尽毁绝非我的本意。

中级篇将致力于阐述普通人怎样去做一个稳健的投资者或投机者，希望对热衷于理财或必须去理财的朋友们有所帮助。

专业篇的内容主要是为那些有心往职业金融交易方向发展的朋友准备的，围绕着职业性投机的操作要领而展开。

由于喜欢摆弄和琢磨社会、经济等问题，加上天性对某些领域的特殊敏感（内子就常常调侃我不食人间烟火，情商为负，但对月亮上发生的事情却相当精通），我于2010年11月在天涯经济论坛发表的一个帖子里提前预言奥巴马先生应该能带领民主党连任；因为担心国内朋友在黄金投机上看错趋势而栽大跟头，又于2012年11月上旬在金价短期回抽上扬的态势下警示大家黄金将很快面临长期下跌的态势。由于事态后来的演化与个人的判断高度吻合，于是用天涯网友的话来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，“‘长安射天郎’封神成功了”。实际上，我自己觉得更有价值的事情是个人在2008年底就警示中国经济面临长期通胀的不良前景并质疑当时新鲜出炉的“四万亿刺激经济计划”的资金来源。遗憾的是，当时Nobody care，Few people believe，而后却不幸言中！

不少亲友、客户和学生后来都问我，为什么敢于在历史上从无一个美国总统能够在经济不好的情况下连任、国内媒体纷纷预测奥巴马要下台的氛围下，我还要冒险做出那种判断？对于我有那么大的把握确定黄金将进入下跌通道并在开跌的具体时点上都预测得精确无误更是充满好奇和疑惑。

实际上，这没什么神奇的，更不需要异能。正如我在一次同学聚会时对发小们所说：哥让你们觉得在这些事情上那么鸡贼，不过是依据正常的经济规律和当时的美国国情做出的一种合乎逻辑的判断而已。人人都觉得美国经济不好，老百姓占领华尔街，共和党给奥巴马捣乱，可是大家却忽视了美国2008年以来的政治经济环境正好需要民主党传统的政策，民主党内就奥巴马先生的声望最高，所以押宝奥巴马连任就成了赢面很大的大概率事件。而判断黄金要掉头猛跌就更简单了，美国经济在民主党的修复政策滋润下将逐年走好，美指必上，用美元标价的黄金则必跌；而预测会在2013年2月基本确立跌势，是因为美国传统的总统国情咨文报告一般会在元月底问世，奥巴马团队届时拿出的政略可以确定对美国经济是利多弊少的，白宫给出的政策信号引起的市场回应自然必将是黄金避险热的退潮。

包括安培政府的日元贬值策略同样有迹可循。安培内阁行动后，日元兑美元汇率迅速从80之下滑落到90之上，而且数次突破了100大关；同期美指则昂首向上，2013年3、4月份经充分整理后，5月开始呈强劲升势，各路非美货币纷纷辟易雌伏。这种背景下，国内市场人士屡屡猜测日元会跌得鼻青脸肿，很多人预言日元汇率将回归到110水平，还有更大胆的看到120之上的。

而我在给学生上课和指导客户操作时却再三告诫大家要小心，日本首相安培晋三、财相麻生太郎和央行行长黑田东彦还真心没这么二。其内部设定的日元汇率中长期上限应该是100日元，操作中将努力维持在略下的水平；纵然偶尔日元跌破100，日本央行也一定不会眼看它脱缰而去，至多跑不到105就会被拉回来。从这几个月的日元跌宕来看，现在我更加坚信这个判断，除非有什么牵涉到日本的特殊情况发生（这种情形从概率上几乎可以完全排除）。让我欣慰的是，一些客户和学生听从了我的建议而避免了损失，同期市场上盲目看空日元的人则被日本央行揍了个伤痕累累！实际上，我最初接触的金融投机正是日元这厮。上世纪90年代我在国营进出口公司做国际投标时，我负责的部门屡屡操作OECF（日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外协力基金）贷款项目。日元汇率波动很大，我们无法核定换汇成本（当时人民币兑美元结汇价是基本稳定在8.3～8.26的水平），所以才被逼上梁山学了职业投机这门新手艺。我和弟兄们可以说对日本央行的手段领教过太多，而且真心佩服他们，倾向于认为在把控干预本币汇率这件事上日本央行的水准几乎是全球最出色的。人家也是没办法被逼出来的，多年来为了维护日本经济和对外贸易，几乎常年干预汇市（注意：他们可不是操纵日元汇率），数十年下来练就出了一身好功夫！

这里，先顺便告诉读者，外汇市场与其他主要国际金融市场不太相同，这里面是有大庄家的，就是相关货币的央行。一般情况下，你要揣摩清楚央行对汇率的态度，千万别和人对着干，除非有更牛的大佬们帮你，否则你会死得很难看。我国央行都能把人民币汇率操纵得溜溜的，大家凭什么敢小瞧其他经济强国的货币汇率干预能力？关于各大货币的个性或脾气，我在本书中级篇和专业篇再与大家一一细说。

OK，大家现在明白这本拙作是讲什么内容的了。我们全书探讨的是个人及家庭理财的法门，关注重点是当今国际金融市场的投机交易活动，同时我认为对读者非常有益而建议大家积极接受的是指导或者帮助我们从事安全稳妥的操作行动的经济学、金融学相关应用性要则，以及职业投机术的基本工具和技巧。不同于大家在市面上买到的那些热门理财书或投资宝典，你们即将接触的不是国内财经界、金融界闭门造车出来的土办法（某些应对国内市场的土方子我也认同），我们的主要目标是帮助你理解那些活跃于华尔街、伦敦街或法兰克福的市场人士的常规思维模式，并教一些可以有效保护你免遭不堪承受之打击或者当你一帆风顺时锦上添花的操作纪律。

亲友和熟悉我的人都知道，其实我从来都是更盼望我们同胞集体成功、中国的制度成功，并不热衷于宣扬个人成功术。生活中不仅时而告诫亲友和同学谨慎看待国内各种“流行投资品”（事实上，我只对一现居深圳的大学同学和西安的一个表妹做过些许关于投资的“积极建议”，因为前者是半职业的投机客，后者就是干财务工作的），就是对某些机构的学生和私人客户也总是偏重于灌输安全第一的操作理念。

我自己早在2003年就彻底退出江湖了，当年最亲密的小伙伴们也基本都金盆洗手了，远离了股票、外汇、有色等而踏实做实业，只有2001年就远赴英伦后去美国发展的徒弟季扬目前还在华尔街著名金融机构供职，不过他也不再是一线上的操盘手而做后台高管了。这里特别感谢下小费和季扬这两位优秀小弟，小费当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年以他对数学和金融的天生敏感及钻研精神率先为我们打开了窥测西方金融世界的窗缝，季扬则数次将在伦敦和华尔街的一些新奇见识及时地与哥们分享，补充了我们原先主要从新加坡人及欧盟教头那里学习来的体系。

说这么多，核心意思是希望大家不要会错意，个人并不鼓励普通人从事高风险的金融投机，而是希望看到这本书的朋友得以建立牢固的风险意识，不要在家庭/个人理财中走弯路。国际金融市场波云诡谲，略微不慎就可能让人倾家荡产甚至更惨，国内的A股和期市的强大杀伤力大家也基本都懂。我们当年放胆做投机是背靠大树好乘凉，就职的国营进出口公司是本省的龙头，还有尊敬的女强人范总以及大哥般宽厚的赵总对我们绝对信任和全力支持，相关机构也因为我们是超级大户而给予充分的优遇，逐渐形成的理念、纪律和技术可以说是完全靠巨额金钱砸出来、长期交易和多年时间熬炼出来的。现在，普通人很少有这种环境，所以风险你应该懂的。换一个更高的角度，这本书也是向大家揭示一般金融活动的规律和风险的。在西方，很多国家在中学阶段就设立专门的课程向孩子们传授关于经济、金融、货币、财政、税政、保险、投资等的基本常识，我国基础教育是没有此类课程的，那门大家都学过的高中政治经济学内容上则基本是不知所云，而高校的相关专业教材又距离普通人太遥远，内容上也不敢恭维。所以个人也是本着补阙堵漏的宗旨向读者多介绍些国际上相对公认的经济、金融常识，以期帮助大家更好地理解金融时代的社会运行逻辑。

事实上，针对那些对经济活动抱有特别兴趣的朋友们，个人倒是建议不妨多花费点时间读读我的书稿《福利密码》（目前尚未正式出版上市，网上流传倒是很广），那本拙作应该会对中国社会进步和广大读者朋友的经济素养的提升有多方面的帮助。我的三位好友合著的关于汇率与国际贸易的通俗读物《中国HOLD住了》（已经上市），以及2014年即将上市的拙作《摇滚经济学》与《中国新政》也值得推荐给大家一读。或者你喜好历史，闲暇了可以看看本人研究国史的相关著作或专题论文当消遣。大家好才是真的好，中国人集体的成功才真正值得咱们憧憬和自豪。这么专程吐槽一段，也算是表达个人心愿吧。你我能投桃报李、各取所需，阁下在未来生活中能幸福安全并有余力帮助同胞，这在我看来是最理想不过的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINANCING BIBLE

目录

基础篇

第 1 章 起步说钱

一、重新认识货币 / 5
二、货币层次 / 11
三、钱的主人 / 15
四、利率 / 19

第 2 章 金融基础

一、信用与风险 / 25
二、金融体系 / 28
三、金融市场 / 29

第 3 章 俯瞰经济

一、产业与行业 / 37
二、虚拟经济 / 44
三、价格玄机 / 47
四、通胀与通缩 / 52
五、基础价格要素 / 57
六、形势判断 / 59
七、繁荣与衰退 / 66
八、泡沫 / 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 私人理财

一、关于学习的学习 / 75
二、什么是理财 / 77
三、再强调一次风险 / 79
四、私人理财常识 / 81
五、量化把握 / 85
六、理财工具的一般要领 / 87
七、理财者的行为模式 / 98
八、怎样自己做理财规划 / 100
九、不同阶段的理财要点 / 103
十、理财观念误区 / 106

第 5 章 投资与投机

一、投资的内涵 / 109
二、投机概要 / 110
三、无限风光在险峰 / 122
四、两则案例 / 124

中级篇

第 6 章 投机的世界

一、投机者的花园 / 138
二、投机工具类别 / 145
三、陷阱型市场 / 148
四、好的交易者 / 153
五、另一类交易者 / 156
六、债市扫描 / 159
七、小结 / 167

第 7 章 基本技术工具

一、熟悉下交易系统 / 171
二、技术指标（工具）概览 / 175
三、万法归宗——道氏理论 / 192
四、金融语言——K 线 / 195

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、均线 / 204
六、趋势线 / 209
七、强弱指示 / 215
八、阻力与支撑 / 216
九、缺口 / 219
十、波浪理论及其他 / 221

第 8 章 刀枪与盾牌

一、两道小菜 / 229
二、判断，不是预测 / 235
三、大道至简 / 249
四、一进二出三控制 / 252
五、三根支柱 / 253
六、利刃之王——顺势而为 / 256
七、坚强的盾牌——止损 / 261
八、可靠的共振 / 261
九、长兵与短刃的抉择 / 263

第 9 章 股海拾贝

一、股价的一般规律 / 269
二、外面的世界很精彩 / 272
三、给 A 股股民的建议 / 276

第10章 外汇交易基础

一、外汇与外汇交易 / 295
二、国际外汇市场体系 / 295
三、交易品种 / 301
四、交易规则 / 303
五、世界外汇市场发展史概要 / 306

第11章 亮瞎钛合金眼的奇葩

一、超炫的金银 / 313
二、金银档案 / 315
三、财富至尊 / 316
四、金银尊贵的逻辑 / 323
五、从货币到商品 / 345
六、金银交易概述 / 351

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专业篇

第12章 精密工具

一、MACD /375
二、布林线 /382
三、KDJ /389

第13章 实战者的思路

一、入场的时机 /395
二、仓位的把握 /399
三、止损的设定 /401
四、蛰伏与转向 /404
五、区间交易 /409
六、技术工具应用 /411

第14章 攫金利剑

一、一张大图的启示 /417
二、谁主沉浮 /431
三、西医的方法 /434

第15章 汇市博弈

一、汇率的奥秘 /447
二、汇市"七姊妹" /459

第16章 长枪短炮

一、长跑的节奏 /489
二、白刃突击 /493

第17章 交易要诀

后　　记 / 509
参考文献 / 514

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINANCING BIBLE

基础篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 起步说钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓金融，正如字面含义，是指价值融通，或者可更简单地理解为资金的流通。

金融活动的核心对象是钱。融资的基本含义是想办法搞来钱；投资则一般指用钱赚钱；投机专指通过交易活动赚取差价；理财的范畴最宽泛，包括了挣钱、存钱和花钱的方方面面。

钱是我们中国人对货币的俗称，货币应用于经济活动，有钱、资金、资本等各种各样的叫法，普通人不讲究，然而它们在财经人士看来却有很大的差别。

那么货币、钱、资金和资本之间到底应该摆置成什么样的关系呢?

答案其实很简单：

当货币用于生活用途就是钱的概念，人们用货币搞经营它就升级为资金了。

至于资本也只是略微麻烦些而已。我们中国人赋予资本这个词变化很大的内涵，宽泛时姑娘长得漂亮或老爸是李刚都可以当成资本，和经济挂钩时则一般指资金或关系。而资本在正规经济学中的概念是生产要素，即我们从事或组织某项生产活动时离不开的各种物质或精神、有形及无形的后备支持。

总之，货币是当代一切金融活动的中心。而要做一个热情的或者至少是懂礼貌的货币追求者，要想成功得到财富公主的青睐，我们就必须先了解这位女神的脾性和特点，否则她是不会看上你的。

一、重新认识货币

由于国内相关教科书的缘故，大多数国人对货币的印象应该还停留在相对陈陋乃至错误的水平上。这很不利于从事家庭或私人金融活动，更阻碍去理解职业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者的世界。

所以，最重要的基础性工作是在第一时间先摘掉大家一直戴着的蒙眼罩，向过时的大陆货币观道声“Bye-Bye”，并就此将其彻底遗忘！

假如有人不乐意“新洗脑”，那么我也善意地提醒阁下：日后如果玩金融千万别出国门，否则死了都是个糊涂鬼！纵然你只在国内市场混，迟早有一天你也会发现，情况是“精的赢会的，会的赢不懂的”，而你恰巧因不了解货币的基本特性输在了起跑线上。

马克思的误导

任何一个经济学思想体系，尤其金融货币学，都绕不开关于货币的两个基本问题：什么是货币？我们为什么要使用货币？

托我国政治课的洪福，我们自小在中学阶段就接触过马克思主义的货币学说，其内容林林总总、唧唧歪歪，但核心无非是：

① 马克思认为货币的本质是一般等价物。相关经典论述包括：货币是异化了的商品；是固定充当一般等价物的特殊商品（后人概括总结）；还有马克思那句经常会被国内马儒引用的所谓名言：“金银天然不是货币，但货币天然是金银。”

② 马哲体系赋予货币五项职能：价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币。

应该是大力宣传马克思经济学说的国内马儒们也感觉到《资本论》在谈到货币时显得东拉西扯、相互矛盾而容易让读者一头雾水，于是在制定我国《政治经济学》教材时便效仿裱糊匠为马克思的货币思想做了裱糊：“货币是商品交换的媒介和手段。”类似的还有：“纸币是由国家发行并强制流通的价值符号。纸币不是货币。”（见罗清和、鲁志国主编，清华大学出版社2005年7月第1版《政治经济学》第51页）

个人对马哲除了必要的研究外可谓毫无兴趣，但却必须告诉我的读者：马克思的货币理论很不规范，而且今天已然完全过时。

实际上，无论马克思关于货币本质抑或职能的思考基本都不是其原创。价值尺度和一般等价物的概念是古希腊大贤亚里士多德在阐述货币起源时提出来的；而流通媒介与贮藏手段是另一位古希腊闻人色诺芬（大哲人苏格拉底的学生）在其著作《经济论》（国内也翻译为《家政论》）和《雅典的收入》等文作中的论点。马克思的唯一贡献只是个“世界货币”，而这个又是当年任何一个不脑残的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人都可以轻易归纳出来的。

一般等价物反映了货币在原始或落后阶段的特性。亚里士多德大师当年在研究货币规律时得出了这个主要结论，研究背景是当年的“世界”从早期的混乱货币制到“优卑亚—阿提卡币制”盛行的这段时期。亚里士多德大师慧眼独具，深邃地洞见了古代货币的根本特性，但与今天的世界显然已经不对点。马克思拾人牙慧，在洞见力上也与真正的大师输了几个级数。

马氏主张的那五条货币职能显然在概念上显得叠床架屋而不够干净利落。实际上归纳起来，现代的货币具备两种核心职能：其一是结算工具，其二是储富工具。价值尺度、流通手段、支付手段，其实全都是围绕交易活动的结算展开；储富或者叫价值储藏则是独立于交易活动的另一种经济行为。而世界货币属于正确的废话，当年欧陆各国流行金银货币，正所谓“金银无国界”，不劳烦马克思特别指出，那个年代的人们也都明白。

马克思对货币认识的局限性还远不止上述这些，比如马克思潜意识里是把货币和金银相对串联起来的。“金银天然不是货币，但货币天然是金银”，这个论点众所周知。马克思还说：“为了简单起见，我在本书中（指《资本论》）各处都假定金是货币商品。”《资本论》中还有“纸币是金的符号或货币符号”、“纸币只有代表金量才成为价值符号”的阐述。

国内还存在类似马克思货币职能说的更显繁琐的变形理论，比如部分人主张应该认定货币有七大职能：价值代表、价值尺度（也可叫计价单位）、流通手段、支付手段、贮藏手段、增值手段和世界货币。貌似高明到条分缕析，实际在方家看来低级可笑。

本书的主体不是详细阐述经济学、金融学、货币学的理论体系，而是旨在帮助大家理解现代金融活动的要则和把握理财的技能，核心侧重点是应用。所以，我们到此为止，不再就金融货币领域的马克思理论之错误以及国内学说的荒唐而浪费笔墨。假如认真起来，包括马克思著名的价值论，尤其是价值和人类劳动的关系等体系立说的基础，我们也可以轻松点破其诸多破绽的。

在某日的应酬饭桌上，一位社科院的哲学博士朋友为维护马克思经济学说的尊严要和鄙人辩论，还告诉我他大学本科就是学经济学的，我只能一笑置之，以免打扰同席其他朋友们的雅兴。我的一位发小女同学（初中同桌），不仅现任澳洲名校莫纳什大学的经济学教头，还是著名华人经济学家黄有光老师的弟子之一，与已经英年早逝的杨小凯先生也素有交往，她却相当低调，而且告诉我，至少澳洲的经济学人们都很传统地专心于教学和研究，没人喜欢像中国某些同行那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样时常投入地在媒体上露个脸吼两嗓子扮酷。没办法，“橘生淮南则为橘，生于淮北则为枳”，都是中国人，但本土的与海外的简直就不是一路人。

总之，我需要表述的是，国内目前关于货币的学说不上路，包括那本《政治经济学》的很多内容，也就是我们曾经接受的很多东西，需要与时俱进地予以更新和升级。信不信则在你！

新思维

好的，忘掉马克思和中国的《政治经济学》，我们来说说当今世界关于货币的一些“新思维”，基本算是西方主流经济学的一般通识，尽管不同流派和观点的学者们就货币的争议从来就没有停止过。

首先请记住，现代货币的本质不是一般等价物，而是一种社会性的债权债务凭证；货币的核心职能只有两个：结算工具和储富工具。

传统上，学者们研究货币的思路不外乎归纳法和实证法两种，可以说每个人眼中都有自己的哈姆雷特。

从归纳法出发，通常会得出货币乃是交易媒介的结论，缺陷在于华丽地无视了货币明显存在的价值储藏职能。

倾向实证法思维的学者们给出的货币定义一般都是流动资产或流动资产集合，由此出发就有了货币层次理论。这个认识要比交换媒介的角度更高，但缺陷在于主要阐述了货币对持有者的意义，对发行方关注不够。

我们知道，资产是和债务相对应的概念。现代金融活动的一个核心概念是信用，风险和信用关注的主要就是资产及债务的安全。同时，就现代经济学，尤其财会理论而言，一个基本的立意点就是债权债务关系。所以，个人力挺结合了发行和使用两个角度对现代货币的认识：货币是社会性的债权债务凭证。

对一国货币当局（未必是政府或从属于政府）而言，发行货币意味着以全社会或者叫该经济体系拥有的真实财富为基础，向社会提供和投入一种标准的、可量化的财富符号。由于货币当局（一般是央行）本身并不司职专门创造财富，所以其发行的货币相当于负债。

而持有者可以凭借这种大家都认的财富符号在市场上买来自己需要的商品或服务，所以相当于社会性的提货凭证，这是债权的体现。

人类社会使用货币迄今为止经历了三个阶段的演化：

最早阶段是什么都可以当“货币”的。哥给你两块盐巴，姐换给哥一袋粮食；你牵来一头牛，我付你一个铜块；或者是用兽皮换两套麻布衣裤或卤猪蹄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，在这个可称为易货交易或物物交换的商品时代雏形期，基本上所有的“货币”都具有实际的实用价值，谁也没傻到用有用的东西去换没用的摆设，格林童话里的汉斯实际上是个传说。

第二个阶段即所谓的一般等价物阶段，即由偶然的、宽泛的物件或“商品”逐渐演化为一系列比较容易携带、计量和分割的玩意，最后规范化为整个文明圈都认账的某一类宝贝，比如我们的祖先早年青睐货贝，后期固定于铜钱，而西方社会则最终都崇尚金银。以金银为标本来观察，第二个阶段的特点是担任货币的东西本身的实用价值虽有局限性，但是绝对有商业价值或财富价值。金银自古是金属中的King与Queen，但是不能直接吃喝，用它们做兵器很拉风但上不得战场，不然对面一把没有实名的钢菜刀挥来自己先断了，同时也不合适做甲胄，锋利的铁矛一下就能将漂亮的银盔银甲戳个大窟窿；用金银做一般工具也不实用；真正的用途还是扬长避短做首饰、食器、酒器或神像。金子金灿灿、银子白花花，比其他常见金属的视觉冲击力要强，而且延展性极好，可以轻松加工。所以，我们说第二阶段的货币在实用层面有相当的局限性，但是黄金和白银的价值大家都懂的，一来稀缺，二来首饰或艺术品都属于高端消费品。

第三阶段的货币最不堪，简直就是一文不值，因为是纸币。纸币这个货喂给羊，羊都嫌难吃，当手纸还怕铅中毒，大家之所以爱它只是因为它的交易价值，也就是社会性的提货权。所以，经济学管第三个演化阶段的货币称为信用货币——信哥你就用，不信还得用！

于是，我们现在可以给货币下结论了：人类发明这货的意义最初是方便交易，后来落实于降低交易费用；这货是象征性的财富符号；这货在现代是社会性的债权债务凭证。而今频繁见诸媒体的学术范十足的所谓流动性，其实正是对应着流通和储蓄，即货币的结算工具角色和储富角色。而广义来说，但凡能够用来交易结算和储备购买力的工具就是货币，比如支票、本票、期票、汇票等，不一定非得是纸钞或钢镚。而古代的货币之王——黄金，今天所以还不如钱好使，就在于普通交易中很多人不认可它的提货权了，因为距离大家太遥远，非专业人士不好直接量化和估值。

货币的首要职能是结算工具，所以见到伪钞大家都义愤填膺，它的出现不是干扰咱们的正常交易秩序嘛！

货币的第二职能是价值储存，可以到需要释放购买力的时候再上场，所以若老是不要脸地长期贬值可绝对是找骂挨抽的。咱们人民币在改革开放后这点上做得可太不厚道，原因很简单，相关人等根本不懂现代货币是什么和该怎么。纵然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照马克思的价值尺度一说，你这把尺子或砝码也该相对恒定吧，老是缩水或缺斤短两算是什么事情啊！

关于现代货币，国人还须明白的一件事情就是“货币中性原则”。西方古典学派和新古典学派的经济学者都认为货币供给量的变化只影响到一般价格水平而不会影响到实际的产出水平，这就是货币中性的含义。换句话说，扩张性和收缩性的货币政策从长远看都是无用的，根本改变不了经济运行的轨迹。这点我国政府要向世界同行好好学习，如果多印、滥印钞票就能搞好经济，那么我家原来的宠物犬也能当一国的总理、财长或央行行长了。

这点其实也很容易理解：货币就是个工具，主要扮演交易媒介的角色。这相当于哥去做个牵媒拉线的媒婆，但要替男女双方做主包办，人家肯定会骂哥坑爹的。结婚这事，还得要由人家俊男靓女自主拿主意。换成正宗的市场经济学理论，就是物价当由供给和需求的关系对比来决定，由买卖双方市场议价完成，这里面本没有货币什么事情。像国内这种货币供给影响乃至决定物价波动的情况是有病，最起码是喧宾夺主、本末倒置。

开篇我们就集中火力探讨货币的基础知识是有道理的，因为货币政策是影响金融市场运动的主要因素之一。君不见当今美联储主席伯南克随便就QE啊、加息啊喷两句，国际金市、油市和大宗商品市场就花枝乱颤一气。咱国家的货币当局也一样，一个放开银行贷款利率下限的政策出来就让A股七荤八素的。

实际上，宏观经济环境对咱们平民百姓从事家庭和个人钱财管理的影响同样是非常大的。比如，经济形势好的时候就该投资股市，因为经济繁荣等于是产销两旺，上市公司于是盈利丰厚、成长迅速，从而有能力派发更丰厚的红利，股价也必将因为动态盈利能力走高而攀升；而经济不好的时候就应该在债市寻摸机会，因为经济不好企业就钱紧，钱紧就要高息借债，债市就会火，投资国债和企业债的收益就高。

所以，在这本书中，我们将就那些直接影响理财、投资或投机活动的宏观经济因素在后面陆陆续续探讨，包括金融货币学的理论。但是，本书不是给大学财经专业的年轻人系统传授宏观经济学或金融货币学理论体系的，所以我的处理原则是拣重要的、必需的东西来展示，所到之处尽量介绍透、扶上马，但不会构成一个严密的、递进的体系，能够保证读者在实际操作时够用好使就OK啦！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、货币层次

现今，关注中国经济的人多了，原先一些距离普通人比较遥远的金融概念逐渐进入大家的视野，比如M0和M2。

货币是金融活动的主角，所以我们还得继续上节的话题，说些关于钱的事情。这节的重点在于狭义货币、广义货币、基础货币、派生货币、流动性与货币层次这些基本概念。

现代货币的含义体现着社会性的债权债务关系，可以用来购买东西、清偿债务和储藏财富，于是储蓄存款、金融债券、商业票据等金融资产也就具有一定的“货币性”，只要它们在经济体系中可被用来结账、转账、记账或抵押等等，当然它们在普通市场上又不像现金是人人都认账的。

钱是流动的，社会存量财富的总量中相当一部分的流动性是相对固化了的（包括钱本身，如定期存款），再加上信用活动的开展，所以正常情况下货币当局是没必要发行太多现金货币的，只要足以支持整个经济体的正常运转即可。

于是就有了货币层次和货币结构的概念，狭义货币、广义货币、基础货币和派生货币就体现了这些内容。

狭义货币与广义货币

狭义货币也被称为交易货币，其特点是不需要通过任何手续，随时可以在市场上进行交易，是交易成本最低的交换媒介。流通中的纸币、硬币、支票存款（含信用卡存款），这些就属于狭义货币。在货币层次体系中，狭义货币被称为M1。

广义货币是相对于狭义货币的概念，其国际标准定义包括了狭义货币和可用作支付工具的存储类金融资产。因为存储类金融资产属于“购买力的临时性储存”，很容易转变为现金，这些金融资产也可称为“准货币”（Near Money）。

实证派的经济学家根据金融资产的流动性来定义货币和划分货币层次，流动性在大家眼里实质上对应着资产的变现能力。

M0一般是指流通中的现金，也就是银行体系外的纸币及铸币；而对M1、M2、M3乃至M4、M5的认识则各国金融体系存在微小差异。

国际货币基金组织（IMF）推荐各国的货币层次划分原则是这样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M0=流通中与银行体系外的现金通货

M1=M0+商业银行活期存款+邮政汇划资金+国库接受的私人活期存款

M2=M1+储蓄存款+定期存款+政府短期债券

实际上，目前各国的一般划分标准有两个主流体系。

A类：

M1=流通中现金+商业银行体系的支票存款（含信用卡存款）

M2=M1+商业银行储蓄存款（包括活期和定期储蓄存款）

M3=M2+其他短期流动金融资产（如国债、银行承兑汇票、商业票据等）

B类：

M1=流通中现金+商业银行体系的活期存款

M2=M1+商业银行的定期存款和储蓄存款

M3=M2+非银行金融机构的金融债券

M4=M3+银行与金融机构之外的所有短期金融工具

美国、欧盟和日本是当今世界最强盛的经济体，它们的金融活动对国际金融市场的影响力最大，所以我们有必要主要关注下它们的货币层次内容。

美国的现行货币层次如下：

M1=现金+活期存款+其他支票存款+旅行支票

M2=M1+小额定期存款（面额在10万美元之下）+所有存款机构的储蓄存款和货币市场存款账户（MMDA）+货币市场互助基金股份（MMMF，非机构所有）+商业银行隔夜回购协议（RP）+隔夜欧洲美元+合并调整

M3=M2+大额定期存款（面额在10万美元之上）+货币市场互助基金股份（机构所有）+定期回购协议和定期欧洲美元+合并调整

M4=M3+短期财政部证券+商业票据+储蓄债券+银行承兑票据

欧盟的现行货币层次与美国差异很大，欧洲央行将货币划分为狭义货币、中间货币和广义货币三个层次。

狭义货币：M1=现金+隔夜存款

中间货币：M2=M1+期限在两年以下的定期存款+期限在三月之内的通知存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广义货币：M3=M2+回购协议+货币市场基金（MMF）+货币市场票据+期限为两年以内的债券

日本的现行货币层次如此：

M1=现金+活期存款（现金指银行券发行额即纸币和辅币之和减去金融机构库存现金后的余额；活期存款包括企业支票存款、活期储蓄存款、通知即付存款、特别存款和纳税准备金存款）

M2+CD=M1+准货币+可转让存单（准货币指活期存款外的一切公私存款，CD指可转让大额定期存单）

M3+CD=M2+CD+邮政、农协、渔协、信用合作和劳动金库的存款以及货币信托和贷方信托存款

日本经济界还有广义流动性的概念，等于“M3+CD”加上回购协议债券、金融证券、国家债券、投资信托和外国债券。

我国的现行货币层次依次为（1994年12月首次全面定义，2002年修订并全面纳入统计报表）：

M0=流通中的现金

M1=M0+商业银行活期存款+个人持有的信用卡存款

M2=M1+商业银行定期存款+信托类存款（如邮政储蓄）+券商的客户保证金

M3=M2+金融债券+商业票据+大额可转让定期存单

也就是说，我国的M1对应着狭义货币供应量，M2为广义货币供应量，“M2–M1”构成了准货币，M3为金融创新而增设。总体上，中国货币层次划分的流动性标准主要立足和局限于相关金融资产的国内流动性；换句话说，尽管理论上中国的M2包含了外币存款，M3包含了中长期存在欧洲非美国银行的美元等，但实际上是单列统计的，不将其视为准货币。

我国以M2为广义货币；美国以其M3为广义货币；现代金融业的发祥地英国另设有M4的货币层类并以之为广义货币（英国最高还有M5）。

英国的M4=M3（国际A类标准）+大额可转让定期存单（CDS）

总之，广义货币的实际意思是指货币总供应量，亦称货币存量，意即某一经济体在某一时点可流通的货币总量。各国只是认定范围和统计口径不尽一致而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实中，M0是人们持在手中的现金，用于应付日常生活，从购买力角度看属于即期/短期购买力；M1代表现实购买力或直接购买力；M2则代表现实购买力与潜在购买力的总和。说到底，准货币只要经过某种变换就可以变成活期存款或现金用于购买商品或结算劳务费用。

观察和研究各种货币层次的动态变化，包括数量的增减、彼此比率的变动，既可以掌握相关国家的货币政策动向，也能从宏观上揭示金融和经济领域正在发生的一些重要事情。不过，这属于本书后续章节中研究的题目。这里，大家只要先弄明白主要经济体对狭义货币和广义货币的基本分类原则即可。

基础货币与派生货币

这两个概念更容易掌握。

所谓基础货币（Reserve Money）相当于央行发行的纸钞和辅币的总和，但其并不等于流通中的现金总和亦即M0。

按照国际货币基金组织的定义，基础货币是指央行为广义货币和信贷扩张提供支持的各种负债，简单来说，它表现为央行保留的各种存款准备金（R）和公众（包括自然人和法人）持有的通货（C）。

在我国，基础货币=法定准备金+超额准备金+银行体系库存现金+社会公众持有现金。

基础货币也叫高能货币（High-powered Money）、初始货币（Initial Money）或货币基数（Monetary Base），大家可以将其理解为某一时点上所有可动用的现金总量。

派生货币是指商业银行体系借助信用活动创造出来的更多的流通货币，最简单的就是放贷业务。这个派生货币的总量和央行对存款准备金率的规定有直接关系，称它为派生存款是因为它主要是通过“贷款——再存款——转贷——更次级贷款……”这种循环而诞生和增益的。

商业银行体系基于基础货币放大流通货币的这种效应乃是货币银行学中的货币乘数机制，理论上可以创造出的派生货币最大总量是个简单的数学极限值，而实际中的派生货币数量由于漏损总是少于极值的。

现实中，从有限的M0飞跃到庞大的M2就是由这种商行货币创造职能而实现的。

关于相关的货币乘数公式我们后续再讨论，目前不用耽搁功夫。

研究基础货币与派生货币的对应关系，包括M0、M1和M2的相关数据，可以帮助我们了解金融杆杠率和社会负债水平，这些指标则能进一步揭示宏观经济运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的态势。

三、钱的主人

时常有人问我一些关于A股的问题，诸如可不可以入场、未来A股怎么走、看好哪些股票？

碰上这种情形时，我总是劝相关人等打消去碰A股的念头。

因为A股早在2010年就转性了，比从前更难以把握，而包括很多老股民还没有意识到其中的小玄机。

抛开中国股市的诸多恼人事情不谈，仅从技术上讲，我现在就可以告诉想玩A股的人：当下就是个阶段性大底。其他很多懂行的人也能辨识出这点。可是，问题在于，谁能告诉你A股什么时候会正经涨起来？你有耐心和信心捂股好几年吗？而且，就算从当下的2000点再涨回6000点，你能保证你买的股票就一定会随着大盘同步上涨？A股的大盘和个股是高度分化的，大盘炒翻天，大量的股票却原地趴着不动，这太正常不过了。

可是总有些对股票很有热情的朋友。这种情况下，我就建议他们如果有可靠的渠道可以考虑投资美股、欧股或日股，我深圳的那位同学便在2013年初就按此意见买了些美股，目前受益颇丰。实际上，据我了解的一些情况，现在广东和江浙不少醒悟过来的股民也在纷纷出海转战欧美，最次也是打通渠道做港股，而不再留恋上海和深圳股市。

大多数听众的反应是相同的：我们不懂国外的股市怎么去做啊？

我告诉他们：把问题想复杂了，有点乱！你不懂英语、德语或日语都不碍事，阁下总听说过美国的通用电气、波音、微软、暴雪娱乐、埃克森美孚、甲骨文股份、时代华纳、ITT和梦工厂动画这些大牛公司吧？德国的大众、戴姆勒、西门子、汉莎航空、蔡司和凯士比您也多少该知道它们在全世界的威名吧？日本的丰田、软银、松下、贝亲、本田、SK新泻精机和光荣TECMO也同样不是省油的灯。包括阿尔卡特、飞利浦、ABB、伊莱克斯、杜蕾斯和巴宝莉等众多欧洲豪门全部都是超一流的好公司。你买它们的股票不就妥了嘛！

为什么推荐它们？因为它们都是世界上非常牛的上市公司，在各自的行业圈子里全是跺跺脚地皮颤的巨无霸。

经济运行有周期性波动。全球经济形势一片大好的时候，哥推荐的这些公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真还就不一定在赚钱上能超过同行的某些小家伙，因为豪门都讲求稳健的管理经营风格，小企业则船小好掉头，某些时候出现快鱼胜大鱼的情况大家都懂的；但是这种情形下，超级上市公司给投资者的回报也是一般远超过全行业平均水准的。而当全球经济不理想的时候，持有大牛公司的股票就更有道理了，如果实力超一流的大佬们也都出情况了，那么相关行业成千数万的公司肯定早就倒闭歇菜了。这就是所谓的防御性。

国际一流公司的股票在繁荣时回报可观，不景气时则是抗击风险冲击的中流砥柱，所以啥时候买它们都是对的。就算碰上百年难遇的被人收购，收购方也得掏大价钱才能让落魄的贵妇改嫁自己的门庭，投资者一样是赚。

国内股民还需要明白的是：国际主流的投资观念中，买股票是买企业的盈利能力，换句话说国际上股票估值的原则是企业的动态赚钱水平。公司能赚钱，自然给你的分红就爽；同时盈利能力强代表发展势头旺，股价也必须对得起人家的业绩往上给咱涨，这样投资者就里子面子都赚到了！

不要拿A股的奇葩习性去套世界上的其他正经国家的股票，你上市公司搞了个什么大楼盘开发，某位政坛大佬又来你家视察指导工作了，公司又张罗筹资扩张产能了……这些事情关投资者半点关系啊？

明白了股市运作和股价涨跌的道理，你就好理解为什么2012年德国股市领军全球，2013年以来日本股市表现良好和美国股市王者归来并屡屡勇创新高的内在原因。同样的，想明白了这层，你也就不该再奇怪为什么A股总趴着跟个死人一样了！

不乏好学的朋友继续发问：你说的思路确实不错。可是我掌握了一定的炒股技术，想更精确地捕捉外股的机会，这个该怎么办？

答案同样很简单。想用更好的办法在境外股市上多赚少赔，先去参考人家欧美正经的信用风险评级报告，了解了大情况，然后再用自己得心应手的分析办法研究个股的当前情况。

美国、欧洲和日本也有“股评家”和股评，不过人家是真正的职业机构和专业人士，不是国内的黑嘴和股托。

关注经济、喜好投资的不少人都知道穆迪、惠誉和标普这哥仨，大名鼎鼎的评级机构，干的就是分析世界上所有重要经济角色能量和缺陷的高级智力活。小到名不见经传的公司的股票或债券，大到美国国债或中国人民币的风险与信用，这哥仨给出的研究心水通常都不会离谱，各家养的上千号金融分析师和部分经济学者整天玩的就是这个。除了三大家之外，市场上专门评估金融资产、有价证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的专业机构数不胜数，往往也和经营商品一样讲求差异化，有各自的研究方向和目标客户群，研究报告的收费一般也公道，还有很多免费的、公益性的通报。

你手头钱宽绰，看得懂洋文或者能找来翻译，研究下股票评级报告就把事儿给办妥了。各家评级的分级细目不同，但原理上殊途同归，其中窍门很简单，很好掌握：标A的表示没有风险；B档次的代表存在潜在风险或可能发生违约；身上贴着C标签的属于已经出事了的，也就是所谓的垃圾股、垃圾债，只是垃圾的程度不同而已，有些没准还能回收再利用，有些就该填坑埋了。除了标明评级标的的当下状态外，还会给出未来的展望，负面自然等于情况将越来越差，正面意味着可能改良，稳定代表没啥变化。

这下，不了解西方企业的烦恼不就一洗了之了？看看信用风险级别和未来展望，看清当前和未来是牛市还是熊市，然后根据个人的“风险—收益偏好”，选择要动手的股票，接下来对号入座研究其情况，这样，下手跌沟里的概率极低。当然，你要明白3A+、AAA或3A-的股票可能挣不到大钱，2B或2B±的货色没准还有大惊喜，带的C后缀越多、档次越高的主，越是坑爹。这就是中国人喜欢说的“富贵险中求”，风险和收益往往是相关联的。

看到了吧，人家西方普通股民很轻松、很简单：假如没委托职业机构代理而是自己亲自玩，一般都是选择A类级别的股票搞一搞；有点冒险精神的会在B类里面淘金；C类垃圾股一般是基本没人碰的，情况好转了、级别上去了再关注不迟。根本不像中国股民那样需要做打探小道消息、研究财经报纸和网站资料、看电视台股评等乱七八糟、莫名其妙的功课。正所谓，简单的就是最好的！

当然，中国股民命苦受累是大环境造成的，最核心的一条就在于，中外“股评”的风格和立场是截然相反的。

国外的上市公司整体上好的多、烂的少，评级机构是专门给人挑刺找毛病的：A公司腿瘸了，B公司近期来例假，C公司已经脑瘫半身不遂了，小D虽然长得帅可是这穷孩子没钱买新车，诸如此类的巴拉巴拉。因为“西方股评家”的保护和支持对象是广大投资者及公众，而不是一小撮上市公司。这和民主国家的政治文化是一致的，骂总统首相、批评大佬们乃是正常人的做法，溜须舔腚的基本没有，因为公民和国家利益第一，政府不就一民众委托的办事小厮而已，政客更是大家的监督对象。

而国内的股评家你们可要知道，其最拿手的活是涂脂抹粉，弟兄们是帮着上市公司忽悠国内小散和傻帽们的。因为哥黑嘴了就能从有关公司那里拿钱，你们投资者死活和我有半点关系？谁让你信哥的！国内金融市场玩的就是不对称：规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则不对称、资金不对称、信息不对称。要是都对称了，庄家怎么收拾散户啊？信息不对称是很重要的一点，该股民知道的事情千方百计要封锁，你看到的、听到的主要是哥想让你知道而散的风声。所以，国内大多数上市公司拿国际标准看全是歪瓜裂枣，可是经各路黑嘴们一粉饰看上去就和真事一样。这些事情要多坑爹就有多坑爹，跟政治上的和谐报道其实是一回事情，不过一个是丽春院、一个是倚翠楼，卖的都是节操，来嫖的恩客只是来自政治和经济两个不同路子而已！

所以，还想炒A股不？还有兴致打听更多的相关门道不？后面咱们继续能看到很多好玩的东西。

话说外股市场比较好赚钱，A股相对很坑爹，为啥大家不可以就此去炒美股、欧股和日股呢？这事得请教“党和国家”啊！因为中国现行法令是禁止国民自由投资境外股市的，不像其他国家那么随便。德国人高兴了能买法国和不列颠的股票，美国散户还可以在菲律宾股市扮回金融豪客呐。全世界来看，限制国民投资境外股市的政府没多少，这属于资本自由流动的一项因素嘛。

为什么？怎么轮到中国股民就要特色了？

想想看，中国人要是都用钱去捧美国、德国、英国和日本好股票的场，咱国内满眼皆是的各种坑爹货靠谁来支持啊？那么多的不良上市公司可怎么过啊！答案就如此简单，很黄很暴力，然而你却很无奈。

钱这个玩意儿，按理说是谁都没有资格去指导或要求旁人怎么处理的。我们小的时候爸爸妈妈叮嘱不要乱花钱，教给我们正常的用途，那是因为咱们当年是未成年人，钱也不是自己挣来的。可是成人后，老爸老妈就很少管你怎么用钱了，最多也是好心帮你存着或提醒下不要浪费，绝对不可能规定你只准吃家里不许下馆子，只能喝稀饭禁止吃大虾。包括夫妻之间这种亲密财务关系，现如今还流行除了家庭公共开支相互协商外，管钱拿事的老婆要给丈夫以私人开销自主权呢，只要不去吸毒和嫖娼。可是，党和政府就是要把你私人钱包的炒股倾向给管了。所以说，中国的事情完全不能用外国的常理来解释。这件事让外国人看，还以为咱们中国人是犯了集体神经病呐！

经济基本面乏善可陈，金融市场环境出名的恶劣，又被技术上制约只能在本土玩（乘港股直通车去倒腾港股都是需要一定资格的），你说中国股民的结局会有个好吗？所以我总是劝大家要淡定。

我有一特要好的哥们，一向巨好股票这一口，不过他是野路子的练家，性子也固执。金融风暴前，这哥们是趁着市场繁荣在A股里弄出来了些小钱钱，后来不景气了，劝他收手整个稳妥的营生干干，可是架不住他不信邪。而且很神秘地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透露了他在A股上赚钱的秘籍宝典——专门研究ST股，然后选择自己中意的，赌日后咸鱼翻身。这是典型的看似摸着门道实则瞎猫撞死耗子的弄法。这哥们看到A股每况愈下而赚的比从前要少了很多，居然为扩大盈利拉起了私募，认为本大利小还是大。还别说，他身边真有一些朋友信任他，把一些资金委托他操作，结果就别提了。看他亏损挺厉害，又确实对常规的实业没兴趣，我也建议他不妨把眼睛往外面的精彩世界看看。可这哥们对本土经济信心满满不说，还要跟哥仔细掰扯场外交易或者能不能真正进场这些问题。没办法，鸡同鸭讲，哥说的是市场特性，他要和哥辩渠道安全，说的完全不是一回事。这么瞎折腾一两年下来，耽搁工夫不说，他那个微型私募也清盘了，好在是终于消停了。

这一节，我是顺手拿A股做个例子，真正的题目是关于私人理财的资金去向该由谁说了算。自然，关心股市和股票的朋友，后面咱还有很多共同话题可说。

四、利率

金融其实离大众并不远。临时手头紧和亲友借点钱，这其实就是融资，你无意中已经运用了财务杠杆，达到调错现金头寸的目的。自然，我们对利息和利率也不陌生。

关于利息本质的说法很多，有人当它是租金，有人用流动性偏好来解释。我们可以化繁就简地如此认识：钱是一种经济资源，资金更是生产要素之一，所以它们也有自己的价格，这个价格就是利息。

利率相当于单位货币单位时间的价格，不过体现为比例的形式，计算方式立足于借贷的时间周期。于是，利率的波动就相当于某段时期内货币价格的起伏。

利率变化对经济活动的影响相当大，尤其是宏观经济。实际上，资金的利息在理论上相当于规定了市场经营活动盈利率的底线，只有赚的比利息多，相关经营活动才划算。

利率有法定利率、公定利率和市场利率三个层次。法定利率即货币当局规定的利率水平，比如美联储、欧洲央行、日本央行和中国人民银行在某一时期颁布的相关指导性利率；公定利率指的是在某些国家由银行同业协会或者叫银行公会确定的利率；市场利率的含义不需要多做解释，要点仅在于是具体的银行随着资金供需关系而做动态调整，和一般商品的买卖一样。

利率还有名义利率和实际利率的差异，也就是说必须考虑通胀的因素才能准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确测度资金的时间收益。平常说的中国是负利率，其实就是指银行的名义利率长期落在了通货膨胀率的后面，所以把钱存银行的实际利息收入赶不上购买力的损失，相当于负数。费雪认为：名义利率=实际利率+通货膨胀预期；我们倒过来也可以这么理解：实际利率=名义利率—通货膨胀率。

按照时间周期来划分，利率又可分为年利率、月利率和日利率，日利率即平常所说的拆借利率，最短的为隔夜拆借利率。

商业银行为方便信贷管理，往往按照借贷期限长短将利率划分为短期利率和长期利率，所谓短期利率通常指贷款期限在一年以内的利率，长期利率则指超过一年的贷款利率。

描述宏观利率形成并决定利率水平的最接近完美的理论是"IS—LM模型"，即希克斯—汉森的利率决定理论。不过，读者不用过于纠结其细节。

普通人需要知道的主要东西有：

生活中平常人之间的融资行为未必需要考虑利息，比如亲友间因事借钱或同事间的临时垫付情况；不过这种金钱上的相互支持其实也是有前提和成本的，就是信用和人情，不仅不及时还钱会导致信用降低，就是下次别人有事求你而你拒绝帮助，同样将在对方心目中降级。

商业借贷行为是必须考虑利息的，因为出借人承担了风险而将货币的使用权在一定时期内转给了借入方。

私人理财必须关注利率的相关变化，因为宏观经济环境与其相关，而经济环境则影响了我们的理财思路和收益。有这样四条基本规律应该绝对弄清楚：正常国家里，货币当局为刺激经济发展倾向于降低利率，如此可以降低企业和个人的融资成本，促进企业投资和私人消费；经济繁荣的时候利率会逐渐上升，因为投资热会导致大家都追逐资金而推动市场利率上扬。而经济金融状况不佳的国家可能情形会倒过来，经济不景气的时候很多滥企业要靠借贷度日强撑，所以市场利率反而会上扬；而经济好转时会因相关的病态借债需求下降而市场利率逐渐回落。

如果换成具体的案例来理解，则可以看得更清楚些。

最近几年全球经济不好，所以美联储、欧盟和日本的官方利率都处于历史低位，主要目的就是帮助企业降低融资成本以应对不景气；而美国经济恢复正常后，美联储就很可能进入加息通道。中国的官方利率不高，民间借贷的利率却能吓死人，就是因为好多经营困难的民营企业都要靠借债才能多混些日子，从银行那里得不到支持只好向影子银行借高利贷。希腊债务危机爆发，政府和企业的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用通通降低，于是只能在债市上支付很高的利率才有人乐意贷款给它们。20世纪90年代，中国有段时间利率极高，那不仅是因为资金普遍短缺，还因为要压制较高的通胀率。

总之，研判利率的动态必须具体问题具体分析，绝不可教条死板。

利率是各国货币政策的关键，属于对私人理财风险和收益影响最大的基本因素之一，所以大家要习惯关注它的动向，而且要分清楚名义利率、实际利率、官方利率和市场利率的差异。比如，最近几年的中国，商业银行利率的浮动以及货币市场上拆借率、贴现率的变化并不对应着普遍意义的市场利率，影子银行体系的那个高利贷率反而有资格被视为真正的市场利率。

货币政策非常重要，至于里面的诸项关键内容我们后面再陆续展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

金融基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、信用与风险

在现代金融学中，“信用”一词同时代表着两个不同的概念。其一是指一种借贷行为或者说基于协商认同的债权债务关系，主要适用于学术领域；其二是指上述行为或关系的稳定性，即针对违约的风险，一般大家谈信用时说的是这个。

风险与信用永远是金融活动的两大孪生子。

金融的运作特点是将资产或经济资源的使用权以及部分收益权转化成债权债务的形式并试图让双方或多方从中获取收益。

可让渡的标的是资产或者经济资源，在现代社会既可以体现为有形的钱和物，也包括了无形的技术或理念等。总之，一定是可能带来经营收益的某种效用。实际上，金融活动的效用往往是复杂效用、间接效用，要比冰淇淋让我们大快朵颐和感觉凉爽，或者汽车、飞机能帮助我们实现快速远程位移的功能更复杂。

意图能否顺利实现，这通常是由多种因素决定的，其中含有一定的乃至相当的不确定性。于是，金融活动自然就有了风险，比如信用风险、市场风险、经营风险、财务风险、法律风险等等，而风险的对立面就是信用。

上面所说的信用风险指的是债务人违约；财务风险则是指出借人因自身资产配置问题而面临财务失衡处境。

狭义的金融信用在形式上是一种借贷行为，而广义的金融信用乃至经济信用则体现着债权债务关系（涉及经济利益的承诺也是种债务），不同的做法又有不同的规矩。比如说：从银行借款时贷款人有按期按量归还本息的责任；保证金交易体制下，某人看到市场金价大跌而决定放空，他在操作时是借了交易平台的黄金在市场上卖出，自然日后要从市场赎回并归还给出借黄金的交易平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狭义信用的好处在于提高了资本的使用效率，体现则是全方位的：

① 借入方利用杠杆提升了自己某一方面的能力。

② 闲置或低效率的资本得到高效应用。

③ 各种信用工具节省了资金流通费用。

④ 促进了资本的集中度，加速了资本积累。

广义信用的好处更多，主要是给相关人或企业提供了安全感，消除或降低了对某些不确定性的担忧。

信用的类别或形式是多样的，主要包括借贷信用（特指信贷）、交易信用、租赁信用、消费信用等。

按照对象关系可区分为国内信用和国际信用。

信用的层次或等级则划分为个人信用、商业信用（也叫企业信用）、银行信用和国家信用，这主要是从安全度亦即违约概率的角度来考量。

个人信用等级是最低或最不安全的。比如，国内经常出现的朋友间借钱最后因归还事宜出现状况而导致友情破裂的情形，再比如很多大爷大妈上了非法集资的恶当而蒙受金钱损失。实际上，在现代西方社会甚少私人间相互借钱，中学教科书就会告诉学生们个人信用或私人信用很不可靠，需要借钱请去找银行，而银行在决定是否支持个人的贷款申请时只考核申请者的还款能力、还款意愿和历史信用情况，亲情或友谊是不会计入考虑因素的。这点说明了中国大陆现代金融的发展度和成熟度不足。当然，亲友间偶尔或小额的资金相互支持也是有值得肯定的地方的。但是牵涉的金额比较大时，借出方脑子里一定要有信用与风险的概念，这样可以避免日后发生不愉快。

商业信用或企业信用的可靠性也有限，否则法院里就不会有那么多经济纠纷案件了，中国过去曾出现的严重的企业三角债也很能说明问题。过去我们民间的高利贷或者所谓的集资活动很多是纯粹的私人信用，近年来则披上了合法化的外衣，往往打着某某企业或者专业金融机构的旗号，但这类事情在本质上依然属于风险极大的私人信用，这点大家一定要清楚，不要贪图小便宜而最终上当受骗。中国传统理念里讲求经商者要追求信誉，其实民族潜意识里就感觉到了商业信用的不佳，但是我们往往将出现的问题归结为道德范畴。而现代西方企业和商家信奉信用至上则是完全从经济角度出发，追求的是信用溢价：大家普遍信用有限，我做得很好，自然形象好、声望高，于是商品和服务就可以高价得到用户及消费者的追捧。这是由于西方社会的思路和出发点与我们不同，境界上高于中国，所以人家才有很多百年老店，欧美的500强企业，强的是信用、技术、理念和活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，而不像中国超级企业仅强在外表。

信用溢价这个东西很值得再多说道两句。大家都知道日本丰田汽车出现安全隐患后，丰田公司召回了在欧美乃至很多国家销售掉的车辆，偏偏就是不待见中国消费者，实际上在我看来关键症结就在信用溢价上。商品的品质以及相关售后服务也属于广义的信用范畴，因为丰田车的较高价格（相对于韩国或中国车）中隐含了对用户的承诺，亦即用户在这方面因付款而拥有债权，丰田公司则承担着潜在的债务。西方国家讲市场竞争，比拼信用，做得好有市场奖励，做得不好必受惩罚，所以丰田公司宁可费事花钱也要维护其信用而不使溢价丧失乃至成负数；可是你中国不讲这些，丰田在中国信用好坏对其经营影响不大，自然懒得搭理中国人。所以，尽管是同一个老板，同样的丰田董事会，便在具体召回车的处理上厚欧美而薄中国。实际上同一个人的道德水准是一样的，这说明此事跟道德根本没关系，差异在于信用溢价。中国人普遍不理解此点，所以被坑爹的丰田车主和打抱不平的媒体便在抱怨和谴责时都沦为认识能力较低的层次。

到了银行信用这层可是质的飞跃，因为是“职业的金融信用”了。大家都知道，银行的总部大楼一般都气派无比，就算是租别人的场地，门前也要蹲上两座威武的石狮子，为什么？心理暗示嘛，让顾客产生信任感。

话说银行信用高也是相对概念，是指个人信用或商业信用与其不可同日而语，但银行同样也会出现情况。比如，大家都知道2013年闹得沸沸扬扬的塞浦路斯银行危机；受金融危机的影响，美国在2008～2011年也陆续倒闭关张了不少家银行（美国的小银行太多）；再往前数，英国最古老、堪称泰斗的商业投资银行——巴林银行，也曾因其金牌交易员尼克·里森在投机中的巨额亏损而于1995年轰然倒闭。

国家信用或者政府信用居于信用层次的最上端，通常是指其发行之国债/公债的可靠性，举债对象有国内和国外之分，于是分属于国内信用和国际信用。理论上，各国中央政府的信用都是很高的，当然实际上很多小国或弱国的政府信用无法与国际金融巨头们相提并论。

我国的银行比较特殊，国有银行的信用实际上等于得到了政府信用的背书，理论上是不会破产的，比如朱镕基总理金融改革时就通过注资和不良债务剥离的方式营救了当年实际已经技术性破产的国内各银行。然而，这种做法也是值得商榷的，因为这样相当于政府将银行经营不善的亏损转嫁给了国民，事实上有损整个中国的银行信用和国家信用，虽然当年的信息闭塞、老百姓金融素养低而意识不到自己的财富权益被政府侵害、被银行偷窃。同时，理论上中国政府的信用是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很高的，但实际上大家对其真实信用都心里有数，2013年三大评级机构也相继调低了对中国国家信用的评级。

最后补充一点：信用层次不仅对应着违约的风险，个人信用、商业信用、银行信用和国家信用也可以指相应的借贷关系。不过，后一类概念与我们平常人基本没关系，我们在理财时一般更关注和强调的是前者。

二、金融体系

按照一般规则，定义一个体系要求完整考虑其内涵与外延。然而，金融体系的定义比较特殊，它在各国一般都指与职业金融活动相关的要素，而将必然会参与其中的（非金融类）企业和个人剔除，因为（非金融类）企业和普通人的相关活动表现出偶发性和非连续性，也就是说现代金融体系在定义上充分体现了职业化或专业性的特征。

所谓金融体系是指某个经济体内资金流动的基础性结构，它是金融资产（资金流动的工具）、职业性市场参与者、交易方式和监管制度等重要金融要素构成的综合体。

一般来说，现代金融体系包括了金融企业体系、金融市场体系、金融监管体系和金融环境体系四个方面；其核心构件为金融部门（Financial Sector）、融资模式与公司治理（Financing Pattern & Corporate Governance）、监管机制（Regulation Mechanism）；最能体现专业性和职业化风貌的力量包括银行及非银行金融机构、金融中介、监管体系。

所以，不同国家金融体系之间的差异，往往体现为相互协调关系的不同，而不仅仅是构成组件上的差别。

一般现代理论认为，金融体系应该致力于充分实现六项基本功能：

① 清算和支付功能。

② 融资和股权细化功能（股权细化指将大规模的无法分割的投资项目划分为小额股份以方便中小投资者参与）。

③ 资源配置功能，即促进经济资源实现跨时间、地域和产业的转移。

④ 风险管控功能。

⑤ 信息采集、处理和传播功能。

⑥ 交易激励功能，即解决金融交易双方拥有不对称信息及委托代理行为中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的相关激励问题。

鉴于金融活动表现出的极强的外部性、公开性，所以在属性上可视为准公共服务或准公共产品。

今天，我们的世界正在逐步向全面的信息时代演化，由于互联网技术的崛起与普及，所以在传统金融体系框架外又涌现出一种崭新的（未必成熟）金融新势力，那就是所谓的“互联网金融”，比如大家都熟悉的支付宝，还有被热炒的比特币。需要强调的是，互联网企业涉足金融领域而催生的“互联网金融”与传统金融机构采用互联网手段拓展其业务的“金融互联网”在目前看来尚属于两个不同的概念。

三、金融市场

金融市场是一国金融体系的核心业务环节，现代融投资活动理论上都必然在此市场上进行或完成。

所有的融投资活动在本质上都属于社会储蓄资金由盈余单位向赤字单位的有偿转移。盈余单位当然是指处于总收入大于总支出状态的经济单位，而某一时期内处于入不敷出境地的经济单位则为赤字单位。

涉及社会剩余资金有偿让渡的融投资活动是金融活动的主要形式，但并非唯一形式，保险、收藏、拍卖等活动往往也蕴藏着金融思维的逻辑。但是，无疑融投资活动是最醒目和最重要的。同时，但凡是金融行为必然普遍具有回收性、期限性、收益性和风险性的特点。

下面，我们就先来掌握些关于现代金融市场的基础却关键的因素。

现代金融市场的构成比较复杂，然而一个理财者（包括经营者）应该花点力气搞清楚里面的主要门道。

传统上，我们习惯将金融市场笼统划分成货币市场和资本市场两大总类别。

所谓货币市场指的是期限在一年以内的短期金融工具的交易市场。资本市场则对应着期限在一年以上的中长期金融工具的交易市场，也就是从事中长期资金融通或买卖中长期金融证券的市场。所以，货币市场的流动性在理论上要强于资本市场。

事实上，除了货币市场和资本市场外，还存在其他金融市场，重要的有外汇市场、保险市场、大宗商品市场、贵金属市场和金融衍生品交易市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据交易的方式，可以将金融市场分为现货市场和期货市场。

在现货市场，相关交易的交割期限比较短暂，一般会在成交后数日内钱货两清，所谓“T+0”就是指当天交割，“T+1”指的是第二天交割，“T+4”则指交易后的第4天进行交割，所以也将“T+D”交易称为延期交易，“T”代表Trade，“D”是Delay（延期）的缩写。

期货交易指的是进行远期交割合约买卖的市场，交割期限通常在数周、数月以后，现代期货市场的合约都是标准化的，一般以月份或季度为时间计算单位。

假如交易者不需要拿出100%的资金进行交易，而只需要交付规定比例的保证金，然后交易平台就按规矩支持客户从事全额交易，这就属于保证金交易。保证金交易市场是最重要的金融投机市场，无论现货市场还是期货市场都可以采用保证金交易制度，包括期权和掉期这些衍生品交易市场也基本如此。

按照交易性质可将金融市场分为一级市场和二级市场。一级市场即金融证券向最初认购者出售的市场，也就是发行市场；二级市场则是已发行证券进行买卖的市场，也就是流通市场。

按照市场的组织化水平，可以分为标准化市场和非标市场。

标准化市场当然是组织水平高、成交量大、规则适合各种交易者积极参与的市场，比如股票、期货、外汇。

非标市场主要是指拍卖、收藏等非主流投资品交易市场，包括其他民间信用融通，比如高利贷或典当。非标市场既有规范性相对高的拍卖活动，也有实施自由规则的，比如古玩市场和民间私贷。

金融市场的参与者理论上可以涵盖一切经济单位，国际组织、政府、银行、非银行金融机构、企业和私人。按照交易方向划分为买方和供方。

金融市场的供应方主要是政府和企业，也就是融资方，基本的融资方式是发行债券、出售股权和募集基金。

按照融资方式的特点，我们将融资活动划分成直接融资和间接融资两类。

直接融资指的是没有金融中介机构介入的融资方式，比如股市和债市都是典型的直接融资市场。其活动特点是最终借款人（赤字单位）直接向最终贷款人（盈余单位）发行或出卖自身的金融权益凭证（IOU，即借据），即使通过“媒人”来牵线，中介方所做的也仅仅是帮助买卖双方沟通接洽，本身不买进或卖出IOU。

间接融资指的是盈余单位和赤字单位无直接契约关系，由金融机构作为居间交易人完成从盈余单位向赤字单位的资金输送。换成大白话，间接融资就是从银行获得贷款或资金的行为，因为银行的资金主要来自储户；目前阶段我国常见的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民间借贷其实也都属于间接融资方式。常见的间接融资工具包括银行债券、银行承兑汇票、可转让大额存单和保险单据等。

直接融资和间接融资都是必须的。然而根据历史资料来分析，商品经济不发达的时代和地区往往以私人之间的直接借贷为主要融资途径；在商品经济发达的时代和地区往往以金融机构为中介的间接融资占主导地位；但是当市场经济体系更成熟时，直接融资市场又将压倒间接融资在经济生活中扮演更重要的角色。目前西方各国以债券、股票和基金为主的直接融资活动非常发达，而我国依然停留在以银行中介为主的间接融资为核心的阶段。

按照资金募集方式可以将相关融资行为划分为公募和私募。所谓公募即公开发行，发行者向不特定的社会公众广泛地筹募资金。私募则指的是向特定群体发售证券或基金的行为，在中国，人们提到私募往往指的是中小金融机构或私人从市场募集资金的方式，亦即私下发行。所以，中国的公募和私募不像国外的概念，在信用或风险上存在根本性的差异。

按照进行交易的场所，我们可将金融交易活动分为场内交易和场外交易两大类。场内交易指的是通过交易所完成的交易，包括使用电话、互联网等“无形席位”完成的现代交易方式。场外交易（OTC）指的是不需要固定场所的交易，柜台交易属于传统的方式，现在也基本都升级为电话、网络的下单方式。

在诸多的金融交易市场上，与家庭/个人理财或投机活动关系密切的主要是证券市场、保险市场、外汇市场、贵金属市场和收藏品市场，储蓄属于一种最简单的交易。

除了上述比较正规的基本概念大家应该掌握外，作为理财者或投机者更需要注意下面一些非主流因素，因为它们将在很大程度上决定您投资/投机行为的成功与否和安全性，尤其是在中国。

我们将由很多人参与、交易量非常大、监管规范而严格的市场称呼为离散化性质的交易市场，因为里面没有“庄家”或者某种能严重干扰市况的特殊力量，行情是由成千上万交易者的随机交易结果形成的。切记：只有离散化特征明显的市场才是安全的，因为您不是做市的庄家或大鳄。

与离散市对应的当然就是庄家市。庄家市是什么样子呢？中国股民基本都知道。坐庄的不是你，所以就危险大大的！偶尔您凑巧与庄家同舞了当然会很High，但是多数情况下庄家的手法是神出鬼没的，于是大家就很容易沦为炮灰或堆肥。

连续市和间歇市也是职业选手必须考虑的要素。天津贵金属交易所的黄金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银交易在理论上是24小时都能进行交易的，全球节假日除外，这就属于连续市，发现情况不对劲时交易者可以随时逃跑。A股无论是上海还是深圳，每天只有上午和下午总共4个小时的交易时间（早盘的集合竞价时间除外），这就是典型的间歇市。炒股票中间有停顿无所谓，如果是以保证金方式参与的外汇、黄金或期货，你可就要小心了，假如在闭市时间国际市场发生了对你不利的情形，你就死定了，很可能在下一个交易日刚开盘的时候就跳楼了。所以，只有连续市在理论上才是足够安全的，而间歇市隐藏着极大的风险，这也是国内期货、外汇、黄金投机者往往习惯超级短线交易的一个重要原因，因为仓位一旦隔夜的话，天晓得会发生什么样的情况！而这种体制性的限制就往往导致投机效果不理想。

除了连续市和间歇市，金融市场还可以自由市的方式进行交易，比如拍卖、收藏和民间借贷。当然，这些市场其实平民百姓参与较少，更注重专业性，像民间借贷则属于坚决建议大家远离的，因为信用等级太低。鉴于这些市场普通人参与的机会有限，这里就不做过多解释了。

在金融市场上最活跃的有三类职业势力，银行、非银行金融机构、影子银行。

银行有央行、商业银行和投资银行的区别。

央行指的是一个国家的中央银行，比如中国人民银行和美联储。

央行是发行货币的，负责一个国家的货币政策，即货币发行、利率、通货膨胀与汇率管理这些大事情。央行是银行的银行，金融市场的常客，所以它的分量有多重我不解释大家也该明白。

大家需要知道的一个常识是，西方的央行基本属于独立央行，和政府没关系，比如欧洲央行和欧洲任何一个国家都不存在隶属关系，美联储主席也完全可以不听奥巴马或白宫的指示。国外这种结构安排是有道理的，属于财经领域的两权分立与相互制衡，政府只能设立财政部，可以征税和发债，但是货币政策要由跟政府没关系的央行掌握，就像政治上搞立法、司法、行政三权分立。再说，西方的政府要定期民主选举，更无道理由某个在台上的执政党来把持货币政策大权，实际上对老百姓而言，即使没有政府，经济生活总不能耽搁，货币也总是必须有的。比如，大家都知道比利时曾经出现长时期的无政府状态，但是不会对金融产生什么不利影响。我们国家的央行则要听从国务院的调遣，按照国内教科书中的一句经典描述“是政府的银行”，这种承袭于前苏联的体制目前看来是需要改革的。

关于央行，大家还要了解的要点有：央行的产品是货币，经营的则是信用，它还扮演着最后付款人的角色。所以，它也经常被称为货币当局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业银行的特征是以经营存贷款为核心业务，利润来自常规银行经营活动而不玩玄乎的业务。中行、建行、交行、工商银行和农行等都是商业银行，包括民生、光大、招商以及北京银行、宁波银行等民营银行也一样属于商业银行性质。

所谓的投资银行是指看不上存贷款等常规业务，专门从事高风险金融活动，比如炒股票、炒黄金、玩股权交易、风险投资等生意的银行，信托资产管理和金融咨询等也属于投行的基本业务。

于是就有了银行业混业经营与分业经营的概念。

所谓混业经营就是指一家银行或金融机构可以同时进行不同范畴的业务，既搞存贷款也搞风险投资，甚至还可以客串保险公司与券商的角色，即全能型银行。这种支持银行同时扮演商业银行与投资银行双重角色的情况目前在世界上已经非常罕见。在本次金融危机的冲击和警示下，全球金融最发达、最自由的英国也于2011年正式进行改革，对零售银行和投资银行的业务进行“绝缘防范”。

分业经营就是要求银行或金融机构只能选一个核心业务操练，要么就规规矩矩地搞传统经营，喜欢风险投资就不能吸纳公众的储蓄，保险公司和券商也只能在规定的地盘上活动。当前，即使暂时没有要求银行界必须分业经营的国家也注意到了混业操作带来的业务风险与道德风险。

世界各国目前一般都实行分业经营原则是基于如下逻辑：投资银行喜欢用自己的钱干任何刀头舔血的事情都随便，但不能将公众牵涉进来，你赚了不会给储户分红，一旦赔惨了或者破产却连累存钱的倒霉，所以这事不能做。有些人就是喜欢比较刺激的，想购买投行的股权或基金也行，你自己可要明白人家就是干高风险买卖的，赔钱了要一起认账。

非银行金融机构指的是银行以外的专门干金融买卖的企业，比如保险公司、券商、基金公司、信托公司等就属于典型的非银行金融机构。

而影子银行指的是处于金融监管体系之外的专门从事金融业务的机构，比如国内近些年热度蹿升极快的各种金融担保公司、中介公司和投资公司就属于所谓的影子银行系统，还包括受打击的地下钱庄。银行要服从银监会的指导，保险公司有保监会管着，券商的顶头上司是证监会，而影子银行体系是游离于上述金融监管机关的有效监控之外的；也正因如此，影子银行体系很可能引发系统性的风险或从事监管套利等危害金融市场的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

俯瞰经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场是高度敏感的，尤其是宏观经济形势的变化，往往会在市场上引起很大的反应，无论这种变化来自于国际还是国内。所以，一些重要的经济学常识我们必须了解。

一、产业与行业

股民老张、老王和老范是好朋友，近来却为该买什么样的股票而争论不休。老张认为国内农产品物价有上涨趋势，而且国家要搞土地流转和城镇化政策，所以力主投资农业概念股；老范坚持认为文化行业的机会最多，因为国家屡次强调要繁荣文化产业；而老王青睐的则是航空科技股。

他们三人谁的思路正确我们不直接回答，但是必须要给读者介绍清楚三大产业的特点，这样不管是你自己准备投资兴办生态农场还是买上市传媒公司的股票，最起码心里有数而更靠谱。

所谓第一产业是指农、林、牧、渔，有些国家还存在一定规模的原始采集业，也可以归并到第一产业部类。第二产业主要对应的是制造业等。一、二产业之外的经济活动被归属为第三产业，对应着非物质生产领域，也就是服务业。

第一、第二产业的产出都是物，区别在于前者的产品都是老天的造化或自然的赋予，而后者的产品功能一定是由人类的智慧设计出来的，物用仅仅是价值的载体。而第三产业的要点是价值载体主要以人的劳务的方式体现，这种劳务可以是非常简单的自然天赋，也可以是经过训练或教育而形成的高级能力，一般都是人与物的结合效力的总成。

农民的汗水换来了粮食、蔬菜和水果，渔民泛舟打捞来鱼虾鳖蟹，牧人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们提供牛羊肉奶，可是这些物质财富光靠人的劳动没用，必须仰仗于大自然母亲的慷慨。我们今天发展出了大棚种菜技术，也可以通过科学饲养加速家禽家畜的生长速度，但是决定农作物和动物成长的根本要素还是所谓的物化天成，即自然规律。换句话说，第一产业的发展是严格受制于自然条件的，一般难以迅速扩张。

而制造业的特点是对人类劳动的依赖性特别强，越是高端的制造业越能充分体现智慧、技能、创造性、想象力和组织性这些人类文明的结晶，从而创造财富的能力也越强。现代制造业有别于第一产业的另一重要特点就是产能可以迅速扩张，只要资金、原料、装备、人工等生产要素具备，同样的工厂可以COPY出很多来。

第三产业的产出形式和内容都丰富多样，但有个基本特点，就是开放性或者透明性非常强，因为是要和公众打交道的，所以非常容易受到竞争者的挑战与冲击。

三大产业在某些领域自古至今都存在一定的交叉和混合，尤其是在现代社会，比如强大的制造业企业会将经营延伸到服务领域来，矿业、建筑业、医疗产业都呈现出产业混合交叉的特点，而科技的突飞猛进也使得传统农业完全依赖自然基础的特点有所动摇。

老王他们打算买股票，大家为了谁看中的股票更好而纠结。那么什么算是好股票？当然是公司的盈利能力强、竞争对手少而且发展前景好。

盈利能力、竞争情形和发展前景这三个核心问题其实可以归结为一个问题，或者说是一个事情的三维投影，抛开具体的产品，我们判断的基础就是产业及行业特性。

当今美国人大玩特玩金融业，中国制造业的老板挣钱却很艰难，国外还有些学者鼓吹制造业属于夕阳产业，所以就有不少人内心真的认为制造业利润薄而前景有限。这大错特错！三大产业中，赚钱能力最强的一定是制造业。

制造业的产品是人工效用，人工效用要比自然赋予的效用来得更为丰富和复杂。人类没有翅膀，但是飞行器可以帮助我们翱翔蓝天，人类无法在水中生活，但是船舶和潜水艇让我们征服了海洋，这就是人造效用的绝大魅力！人类的创造能力没有上限，所谓思想有多远我们就能走多远，所以制造业的潜力理论上是可以无限挖掘的。实际上，对人类社会的生活品质提高以及财富创造而言，制造业在宏观上的意义是最重要的，微观上科技进步带来的全新产品或者升级产品的盈利能力极强也是举世公认的。

现代制造业大多兼具资本密集型和技术密集型的特点，生产效率高，所以被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世人归类为现代产业；而第一产业和第三产业的大多门类被划为传统产业。现代产业部类的盈利能力在一般情形下当然会强于生产效率低的传统部类。

第一产业无法提供复杂效用与高级效用，一般而言，产品在品质上也不存在非常显著的差异，所以正常情形下初级产品在国际市场上的挣钱能力是有限的，绝对无法与高科技产品媲美。再加上初级产品的出口国家都是所谓的发展中国家，显然没可能在现有国际贸易体系下挣大钱。

我们确实观察到世界上少数初级产品的价格也不错，但那一定是因为存在某些特殊原因才如此。比如钻石和黄金昂贵无比是因为稀缺性和人类的观念，稀土值钱是因为其工业应用价值极高，澳大利亚和巴西铁矿石身价高是因为其品位一流以及中国需求拉动，澳洲龙虾或西藏红景天卖得好也是其产地独特的自然环境赋予的。当然了，粮食属于人类生存最基本的东西，小命比什么都金贵，所以出现饥馑时自然最最值钱，但这种情形在现代社会几乎没有可能。

第一产业另一个特性也必须被投资者注意到，即其产出面临靠天吃饭的限制，换成更规范的说法是产能相对恒定。耕地不会因为市场需求少了就不长粮食或主动减产，反过来一天24小时都在地里劳作，天天施肥加上风调雨顺，农田也不可能亩产万斤。采矿业也一样，2008年底我国政府推出4万亿经济刺激计划，钢铁行业扩展很厉害，国内的矿业公司倒是很想借机猛挣一票，可是您得先发现更多的矿山不是？可矿山哪是人想发现就能发现了的，所以我们要从澳大利亚大量进口铁矿石，而这大大地刺激了澳洲矿业的繁荣。由于产能的相对恒定，所以第一产业的发展必然严重受制于下游客户的影响，国际大宗商品价格波动的基本规律就是全球经济繁荣时价格高企，因为这时需求旺盛而供给不可能很快扩大跟上；世界经济不景气时一定价格大跌，因为下游需求不足，供应方为促销或减少库存就必然低价甩货。像巴西淡水谷联手澳洲力拓以及必和必拓一起掐中国钢企脖子的事情属于相当罕见的情形。

第三产业的特性介于第一产业和第二产业之间。服务同样是五花八门的，随着社会进步总是会冒出很多新的享受和体验，但是不如制造业产品的创新节奏、深度和广度来得更惊人。服务行业大部分是低端的、简单的，但也有不少是基于现代科技的，教育、医疗卫生等事业的社会价值极大，金融对经济运行举足轻重，律师、商务人才等在西方国家绝对是高收入阶层。

我们看到服务业在西方发达国家中扮演着重要角色，从业者收入不错，全球最牛的企业往往也来自服务业，所以很容易误认为服务业的盈利能力强于制造业。

实际上，西方服务业繁荣兴旺的基础在于其发达的第一产业和第二产业的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产盈余，人家有足够的粮食和丰富的各种物品足以解放更多的人们去从事各种服务行业。恰好服务行业消化劳动力的能力最强，特别看重就业的西方国家自然就积极去发展第三产业了。假如没有一、二产业的支持，第三产业就是空中楼阁，就算商家的资金再雄厚、商务能力再强，他又能卖什么？所以，第三产业在某种意义上是依附性的。

再说了，发达国家的服务行业普遍赚钱的根本原因还是在于制造业非常强大且赚钱能力极强，大家是在分享制造业产生的价值延伸。包括农业效益好从宏观看同样是因为工业反哺的结果，美国政府给农产品的巨额补贴大家应该都不陌生，日本农业也是在政府保护下日子过得滋润。当然，这些西方国家农业的科技化作业成分本来就高，生产效率可不是一般国家所能比拟的。

这种制造业的经济剩余向其他产业扩散的现象在经济学上可用“巴拉萨—萨缪尔森效应”（Balassa-Samuelson Effect）来解释。一个国家的某个产业或行业极富活力时，总是会通过与其他经济部门的内部往来关系而带动其发展；西方发达国家的现代制造业在过去一百多年里始终因强大的国际竞争力而扮演着核心产业角色，国民收入高和人工值钱的根本原因就在于制造业的超级盈利能力。

我们都知道，美国、欧盟和日本这三大经济体把持了全球所有的高端工业品领域，军火、重型装备、精密机械、仪器仪表、药品这些行业历来都是堪称抢钱的买卖，F35、空客380、兰博基尼、Ipad，包括一小粒伟哥或一个精密耐磨轴承，这些产品的昂贵程度可谓世人皆知。一滴墨水滴入杯中，最终将均匀扩散到整个杯子，欧美社会的厨师、水管工或理发师的收入不错，是因为人工值钱，并非这些人的劳动效率真的很高或特别值钱。比如，同一个中餐厨师在国内干和在美国干的收入差距很大，手艺是一样，然而环境却大大不同。

服务行业还有一些显著特征：因其产出都是无形的、非物质的服务或劳务，所以这类产品的价值比大米、澳洲龙虾、汽车、时装等有形的东西更难以估值或度量。服务价值的高低在一般规律上取决于专业性，大多数服务岗位要求的技术含量不高，就意味着价值有限，但是医生、律师那份工作的专业技术含量是不言而喻的。

所以，从劳动难度看第三产业的平均利润水平理论上不可能超越第二产业，只有少部分门类对经济发展的推动作用特别大或者对大家生活品质很重要，而这些与高科技或艰深知识关系密切的服务只有训练有素的专业人士方能胜任。此外，服务行业创造一个岗位的投入要比现代工业少很多，办一家服务企业的资金投入通常也没有开一家工厂来得更多，至于商业企业的流动资金大是因为货物占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压的缘故（传统模式下），于是从资金创造的利润上讲也一般逊色于制造业。

服务业与制造业盈利能力的差异还在于两者经营方式上的显著不同。

服务业因其面向公众的要求而开放性、透明性极强，所以你在经营上有什么创新很快就会被众多的竞争者效仿；可是大家听说过哪家工厂会随便允许闲人参观其生产过程并录像拍照吗？制造业企业运营上的隐私性同样构成了支撑利润的重要基础，类似的社会性措施还有知识产权保护。所以，一般制造企业总会因持有若干独门强项而不至于为生存和利润终日发愁，而商家就很难长期对竞争对手保持某种优势。事实上，制造业领域就微观而言，那些得益于保密而能够生产独特产品或者产品品质卓越超群的一流企业总是盈利率极高的，例如辉瑞公司和微软。

现实的证明就是，我国近二十年来迅速缩小了与西方现代商业在组织运营模式上的差距，尽管不少地方可能是貌似神非，然而在制造业领域你倒是追追世界500强试试看？放眼全球，落后国家在第一产业和以商业为代表的传统服务业的发展上取得长足进步显然也比在制造业方面的快速发展容易得多。

再有，工业是特别讲究经验积淀的，而且具有非常好的成长性与柔韧性。

改革前的中国工业品普遍傻大笨粗，现在同样很多精巧东西造不出来或品质不佳。除了装备、材料不如人之外，重要原因在于工业积淀稚涩、薄弱。

农林牧副渔大家的作业流程都差不多，所差无非装备而已。看看欧美农民怎么干，我们具备了条件同样可以照抄不误，反正大家最终都是仰仗老天的。服务业情况类似，连看上去挺复杂的金融运作我们都能抄袭到相关皮毛，何况理发、传媒等等？具体的差异无非是理念或国民禀赋不太一致而已。但是现代制造业比较难于抄袭或模仿，除非别人乐于向你传授或与你交流，或者是通过工业间谍手段搞到其中的窍门。我们可以轻易搞到一台先进航空发动机的实物，但想弄清楚后面隐藏的无数技术秘密和工艺诀窍却如同登天。

一件物品从创意、设计到成功制造是很费神的事情，一个企业、一个行业的成长就更为复杂。古代手工业心灵手巧的师傅们总是受人尊敬而收入颇丰，现代工业更是如此。欧美工业化强国的历史证明，由于创意、设计、工艺和组织各方面积淀的经验可复制、可扩散，所以工业企业的成长潜力极大。就国家范围而言就更重要了，若干企业、若干行业的精进，既可以持续向纵深发展而不断攀越新的台阶，也可以横向扩散并有效转化为广泛或整体的制造业进步，从而最终构成对非工业化国家及工业落后国的巨大优势。假如我们不亲自体验里面的艰辛和窍门，就永远是一个门外汉。所以，开工厂其实是个很有前途的职业，当然咱说的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是优秀的企业、高端的行业。

这里，我们介绍的是一般原则。具体到项目分析时，您自然还要纳入行业竞争、政府监管，乃至品牌价值等等其他影响经营效果的因素。

第三产业中有些特殊的行业或营生也要认识透彻。

科学研究、现代教育和医疗卫生三大事业的社会经济价值被公认是极其突出的。科技进步可以立竿见影地提高生产效率，教育提升人类的智慧和品质，医疗改善或维持人的身体或精神，受益者可在其他生产性活动中创造出更多的价值，而且有时这些间接性的贡献简直是无法衡量的。

然而科技研发（R&D）通常具有较大的不确定性，因为太专业啦；而现代教育和医疗卫生在很多国家是被作为国民福利事业操办的，不可以做摇钱树。

金融产业非常重要，也是最赚钱的行业。但是假如金融行业真的在创造财富的能力上优于制造业，那么制造业资本显然应该贷款给金融业而不是相反，资本总是逐利的，逻辑如此简单。实际上，银行信贷员处理一笔大额业务或跨国公司的贸易代表谈成一笔大合同也能给企业带来很大盈利，可是利润的根本来源在于巨额资金本身的价值或者支持大单合同背后的货物生产能力，操作者是因势成事的，表现优于同事之处主要在于单次处理的业务量特别大而已。

律师行在西方收入普遍很高，那是因为律师是替人消灾的，尤其是代理经济案子时的标的金额往往很大，律师可是按比例收费的。

好的文娱体育企业收益丰厚，明星们收入惊人，那仅仅是因为具备特殊艺能和魅力的从业者在社会上总是凤毛麟角的，比如贝克汉姆、鸟叔或李宇春等等，好的作品或产品因此才市场号召力惊人，是稀缺性和市场力量让老板和明星们日进斗金！

各国都热门的旅游观光行业则必须仰仗特殊的资源才能吸引消费者，而具体的服务大家做得都差不多。

了解了上述产业和行业的特性，再买股票或者自己准备操办某项实业，我想您现在心里要踏实多了。

实际上，世人之所以产生全球工业在衰落的错觉，甚至部分敏感的西方学者给其贴上了夕阳产业的标签，主要是存在四个原因：① 最近三十年来以文化娱乐产业为龙头的服务业在全球发展势头强劲，特别是IT革命之后，英国经济成功转型就是最完美的一个案例；② 同期，欧美金融业的活跃表现遮掩了其先进制造业的光芒；③ 西方以跨国工业巨头为首的制造业在全球化浪潮中将低端的加工制造环节外包给同业的落后者，同时大量向低度开发国家转移落后产业，后发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家承接的低端产业和代工环节因依附性而盈利能力单薄；④随着信息时代的到来，知识经济强力崛起，发达国家的制造业升级为与传统制造业存在明显差异的新类型。

我们知道三大产业往往在经营上会出现局部交汇融合，当今世界尤其如此。比如制造业厂家做起了延伸服务，将零售和维修自己也做起来，还有传统农户直接利用互联网和现代物流发掘终端消费者。这里面最值得研究的是“软制造业”的特色，因为它在某种程度上代表着未来的大趋势。

我们所处时代的最大特色是知识经济兴起和信息时代降临，信息产业于是成为了时代的宠儿。

资讯或信息有三大类别，其一是有助于对事物进行判断和选择的，其二是帮助人提高知识能力的，其三是满足受众的闲暇娱乐需要的。前两类都可以转化为真实的财富赢取或损失防御能力，即具有生产性，只有第三类才体现出纯粹的消费性。无论是生产性的还是消费性的信息，都有助于社会的进步和经济的繁荣。前者的核心贡献在于经济活动的效率全面提高了，想想看，从前的朝廷高官都需要驿马快报、八百里加急之类的信息来决定如何处理某件事情，现在也许短短几分钟内通过互联网就都知道哪里出现重大新闻了。企业家如果据此进行生产决策，上个世纪看报纸、听广播的人们怎么能比？同样，由于当代人相对于先辈们闲暇时间更多、精神需求更丰富，所以娱乐性信息的市场价值超级庞大。这就是全球信息产业以令人炫目的速度迅猛发展的底层支持。

实际上，我国“信息服务产业”的说法不够规范，在西方一般分为软件制造业和信息运营商两大体系，我国因软件制造业不发达而运营商很瞩目，所以才将二者混为一谈。以中国电信为例，其工作人员在窗口平台为顾客提供的服务其实是很不值钱的，真正值钱的是大家手机或电脑上运行的那些花样繁多功能强大的消费体验，也就是软件的效用。而软件的魅力和效用来自于软件工程师们的杰作，我们普通人看不到也搞不懂，与直接面对我们的运营商提供的简单服务根本不在一个层次。同样，交换机、光缆的价值也有限，尽管离开它们网络就失去了物理支持，布线工人的服务就更是一文不值，随便找个农民工稍微培训下就把这活干了。整个价值生成链中最醒目的还是软件，其次应该是天上看不到的卫星，再下来是基站，更次一级是交换机、光缆、电脑、手机，向你推荐手机或服务套餐、登记表格的电信漂亮姑娘，还有上门装猫布线的师傅们，这些面向终端客户的服务价值是排在最后面的。再比如，我们几乎每天都能从网上获得很多乐趣，带给咱们兴奋或满足的主要是各种信息本身的价值，而不是小编们把它们搜集和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理这项工作的价值，编辑们的劳动固然值得感谢，但信息并非他们生产出来而是来自社会本身。

所以说，我们中国人在理解服务业的盈利能力时会错了意，仅看窗口而不计其背后的力量就草率得出了服务业比制造业更厉害的错误结论。

事实上，当代信息产业的大发展正好反映了西方发达国家制造业的进步，即由制造有形的物品发展到制造各种无形的软产品。比如软件的价值不是承载它的有形光碟，而是代码形式的无形产品，制造者也从传统的工厂技术人员和工人升级为写字楼里的软件工程师和设计师们。这是知识经济时代的一大特征。

从某种意义上来考核，教育产业其实也多少带有软制造业的特点。我们中国人有句老话：“教师是塑造学生灵魂的工程师”，教育的产品就是求学者的无形技能、品德和素质。自然科学的基础研发、社会科学的进步也情况类似。不过，依照传统，人们还是喜欢将它们归为第三产业部类。

二、虚拟经济

现实经济包括实体经济（Real Economy）和虚拟经济（Fictitious Economy）两个部分。西方人用了Fictitious 这个限定词来形容后一种经济活动，字面意义是虚拟化的、不真实的，然而它却是非常重要的真实存在，很多金融活动，特别是资本市场的交易，恰恰属于经典的虚拟经济活动。

虚拟经济是相对于实体经济而言的一个概念，本质上指的是以资本化定价方式为基础的资产价格体系。

一般而言，实体经济都与直接的财富创造活动相关，踏踏实实搞经营干实事；而虚拟经济以玩钱为主，对经济的推动作用是间接的，热衷投机是市场人士最基本的逻辑。

由于从业者或参与者在行为和思路上存在本质的差异，所以实体经济与虚拟经济的运行表现出截然不同的特性，核心就是价格波动。

实体经济的价格通常是由真实的供需关系决定的，买家是为了生活或生产，卖家是为了实现利润，大家都讨厌频繁的价格波动。对生产者而言，频繁的价格变化意味着成本难以核算，于是带来了经营风险；对消费者而言，物价不稳定同样会让人心里不踏实或者心烦气躁；对社会而言，价格变化则往往意味着交易成本在上升，最起码讨价还价会浪费很多时间和精力，这些也都是成本。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体经济在运行上一定是倾向于希望价格保持相对的稳定：菜市场上的苹果、黄瓜、鸡蛋等的价格可能会随时令变化，但通常不会离谱；超市的价格签也会变动，但商家不会没事给自己找不自在；A公司长期为B企业供货或服务，双方签订的合同价格一般也相对不变；各国政府会把管控通胀作为宏观经济发展的四大目标之一，时刻监控CPI与PPI的动态变化。

虚拟经济不是这样的，尽管价格也是由供需关系决定的，但是市场参与者有很高比例的投机客，大家就是来追逐交易差价玩心跳的，价格稳定了不就没猴耍了！所以，尽管上市公司老板未必喜欢自家的股票忽上忽下，银行家一般乐于看到金融市场处于稳定但不失活跃的状态，做套期保值的实业家本来就是为消除经营面临的价格风险才进入期货交易市场的，这些力量都无法对抗让价格舞动起来的意志。

所以，虚拟经济的价格主要是由资金的力量决定的，虽然表现为买卖双方的博弈，但这种供需关系不是真实的，而可以是高度扭曲的。或者换一句话大家更容易把握：实体经济的价格变化体现的是买卖标的与货币的平衡，而虚拟经济的价格波动在很大程度上是交易双方的金钱斗法，交易标的不过是个博弈的工具。

资金的高流动性与价格的高速动态波动性是虚拟经济必然的特性。事实上，股市、债市和期市的价格都是瞬息万变的，参与者无法计数，每个人的判断和预期都不同，分分秒秒都有大量的交易完成，这种高度离散化的市场自然价格将上蹿下跳。对参与其中的投机者而言，价格的起落跌宕正是市场激动人心的魅力所在。

而介于实体和虚拟之间的结合部，比如说主力参与者是金融机构和企业的货币市场，作为一个桥梁在价格波动上中和了两端的特性。大家都听说过2013年钱荒的事情吧，拆借市场的Shibor利率（Shanghai Interbank Offered Rate，我国银行间的同业短期拆借利率）平常是比较低而且相对稳定的，可是由于一些情况在数日内发生了急剧上涨的变化，这就是个典型：利率是资金的价格，同业拆借市场内平常是真实的资金供需关系在决定利率水平，但在钱荒氛围诱发下爆发了很强的投机能量，让相关利率出现了非理性乃至不可理喻的强烈变化。

近年来，国内的房价让老百姓很受伤，原因也在于中国的住宅当前可不是用来满足人的居住需求，这个市场充斥了投机行为，是一个毫无监管、欺诈盛行的劣质投机市场。房子在中国不能当成消费品，目前更具备浓厚的金融属性，价格飙升跟绝大部分买房居住者的想法及行为没啥关系。这也是资本化定价方式的典型，当然事情能演化到那么离谱离不开特色国情的支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于虚拟经济，我不再继续详细展开，只摘些要点告诉大家：

① 虚拟经济是经济泛金融化时代的产物；最初的核心形式而且目前依然构成骨干部分的就是为实体经济服务的资本市场。

② 之所以会诞生现代资本市场并且大家对它依赖极重，是因为实体经济的运行基础是各种生产要素的组合，生产要素在自然状态下是离散分布的。于是，为了集合某些生产要素以支持现代企业发展，特别是解决资金不足问题，就必须有以证券交易所为标志的投融资市场。

③ 因为虚拟经济的运行方式具有高流动性、高投机性和高收益性的优势，很合天下贪财好赌的人们的胃口，所以就世界范围来看，虚拟经济市场主要是全球过剩资本博弈逐利的战场。

④ 资本市场以及虚拟经济主要是为实体经济服务的，正常情况下不应该出现喧宾夺主的情形，但是由于投机的力量，有时候虚拟经济的风头会压倒实业。

我们有幸亲眼见证了当代虚拟经济的Crazy对实体经济的巨大冲击性。2008年以来席卷全球的金融风暴就发轫于美国的次贷危机，两房、雷曼兄弟、贝尔斯登的悲剧能够让世界经济沉溺于痛苦的折磨中；我国的房地产泡沫也把国人和中国经济折腾得苦不堪言！

虚拟经济特别是过度投机祸害实体经济的力量主要来自于金融杠杆。

金融玩的就是信用融通，核心载体或工具是货币；换句话讲，一元钱怎么能当成好几块钱来用，这个就是金融活动的根本。要提高资产或资金的运营效率，就必然要利用金融杠杆。

生活中我们偶尔为应急会向亲友借钱，最常见的场景就是金融杠杆，不过属于私人信用；按揭买房的朋友也使用了杠杆，可以依靠银行的支持提前拥有自己的小窝；任何一家现代企业都可能因资金周转的需要而向银行借钱或者得到客户给予的资金融通方便，这就是企业的财务杠杠；金融机构是职业玩钱的，尤其在今天这个“信用货币时代”，商业金融体系一定会为了追求利益扩张而千方百计提高金钱的运转效率，于是金融创新就成了社会性的积极诉求。

当今世界围绕着金融杠杆出现了各种各样的金融创新活动。刀可以做菜也可以杀人，所以就带来了合理利用金融杠杆与金融监管的问题。这次世界经济萧条的根本原因就在于美国放松了金融监管从而运用杠杆过头，金融杠杆意味着债务和透支，社会债务失控和透支过度自然会引发经济萧条，因为我们都知道欠债还钱是天经地义的事情。

所以，关于金融创新这个事物大家要明白一个基本常识：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理的金融创新活动一定是对广大消费者或需求方有利的，比如针对私人的信用卡与按揭消费，针对企业融资的证券交易活动，针对国际贸易的买方信贷或卖方信贷，包括企业之间相互协商的赊购赊销或分期付款行为。银行和金融机构基于这种互惠互利的创新活动挣到手的钱是应得的报酬。

但是假如某项金融创新纯粹是方便银行与金融机构自己赚钱，那全社会可就要警惕了。金融活动的要则是风险控制不假，金融家属于职业人士也是事实，然而是人就必然会趋利避害。企业以盈利为第一目标，所以金融家难免也有猪油蒙脑的时候，推出错误的金融创新产品或者放松风控意识而害人害己。美国的次贷危机不就是内火旺盛的金融业与同样失控了的房地产市场苟且结合的产物吗？让国内金融界收获震惊的"温州跑路潮"探讨其来龙去脉，一个重要原因就在于2009年搞出的所谓"联保互保"的金融创新，这种浙江兴起的曾被吹嘘为帮助中小企业获得银行融资的具有很高价值的市场自发创新，本质上方便了"4万亿刺激"背景下银根超级宽松的银行更舒服地赚钱，方便了少数人肆无忌惮地参与房地产投机，结果现在是一地鸡毛。

因为阴盛阳衰的危害性，因为金融杠杆可能撬伤经济，因为信用扩张对应着风险，所以金融监管是必需的。纳税人供养政府不是让它白吃饭的，约束资本的非理性冲动属于政府和金融当局的分内职责。

西方国家的金融监管相对全面而严肃，社会又具有良好的反思体制，所以虚拟经济暴露出的问题一般都能及时得到治理。这次金融危机就使得美国人认识到：20世纪90年代之后对金融监管放松过大，过头的金融创新以及普罗大众的投机心理在今天同样会和历史上那些著名的投机泡沫一样不断积聚风险并最终释放出巨大危害性来。所以2008年后就开始推行金融去杠杆化和经济去泡沫化的操作，连任后的奥巴马政府宣布将致力于追求实体经济的全面复苏与美国再工业化的经济目标。

三、价格玄机

价格是市场的指挥棒，可以引导生产与消费从而最终实现经济资源的配置优化及财富产出的最大化。对金融投机市场而言，交易品价格的变化更相当于发令枪，一切投机活动的基础都是价格判断。

所以我们必须弄明白价格的内在玄机。这节我们先集中探讨一般性的基本原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，在中级篇和专业篇还要分别就常规性技术判断工具和主要投机品种的价格判断方法做对应性的介绍。

先来说说市场经济体系下的价格机制。

经济人是理性自利的，当某类商品的价格上涨而利润可观时，生产者就有激情增加市场供给以获取更多盈利，同时还会有其他人加入到相关商品的生产和供应环节来；反过来，利润微薄或亏损时，一定会有某些供给者选择主动或被迫退出。生产的人多了，供给增加则价格看跌，行业的平均利润率就下滑，于是遏制逐利冲动从而不至于造成严重的产能过剩；面对市况低迷，那些竞争上落于下风的生产者Hold不住而退出行业了，价格企稳乃至开始回升，剩下来的企业才有了更宽松的折冲空间和合理利润。这里，决定竞争能力或者说退出序列的主要是各家彼此高低不同的成本，但根本上还是价格—成本，即盈利水平或利润率是决定性的因素。

总之，因为市场价格的起伏变化，各种生产要素就自然得到了调节。逻辑上是进入商品短缺而利润率高的行业，退出供给过剩而利润率低的行业。于是，宏观上的经济效率就提高了，产能也将维持在一个相对合理的平衡位置。

作为资本市场的参与者乃至职业交易者，一定要明白价格变动对企业和经济带来的这些变化。

接下来，我们要弄清楚价格是由什么因素决定的。

可以这么说，自古以来研究价格的人非常多，可是价格的秘密要直到20世纪上半叶才被圆满揭示。而此前的各种说法始终是在八卦迷魂阵里转悠，被价格所困惑的人们中不乏声名显赫的经济学大师们。

我们中国古谚总结说：物以稀为贵。

马克思认为：商品具有二重性，价值和使用价值一起构成了商品的实体；价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动；商品价值量取决于生产商品的社会必要劳动时间；价格是价值的表现形式；价格围绕价值波动。

亚当·斯密和大卫·李嘉图也都认同使用价值是交换价值的必要前提。然而，斯密在价格问题上倾向于生产费用价格理论，认为价格要素中包含利润、地租和工资三块，也被称为古典经济学中的价格加总理论。李嘉图则崇尚劳动价值论。

到了这里，有一个重大问题必须明确了，那就是价值定义的统一。

价值，即事物对人的意义。我们提到该词汇时有两个不同的指向，亦即所谓的使用价值和交换价值。为了更准确地描述和区分价值的不同含义，现代经济学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家达成了基本共识：大家用效用来取代使用价值，用价格来度量交换价值。如果不加特别声明，讨论或阐述问题所用的“价值”仅仅指交换价值。

效用是指特定物品或事情满足人们欲望的能力。价值是指因拥有某物品或能力而取得的对他种货物或能力的交换力及购买力。

价格是买卖者对让渡或获取交易标的物而认可的可度量的交换比例关系。一般情形下默认为金钱代价。

总体来说，在经济学发展的历史上，先后有三种“价值理论”具有较大的号召力或影响力：劳动价值论、均衡价值论、边际效用价值论。其中，前两者属于客观价值论范畴，而效用价值论和边际效用价值论是经典的主观价值论。此外，还曾有部分学者主张“分配价值论”。

孰是孰非？我们下面仔细讨论下：

李嘉图力挺劳动价值论，但是他面对各种由此产生的困难和悖论无法解释。比如，劳动生产率的提高将降低产品的价值，但却增加了财富的总量。

假定价值是客观的，亦即存在某些内在客观因素决定了商品的价值属性，甚至还有一个真正的绝对价值。那么，我们就无法解释这样一种司空见惯的情形：A在4S店订购了辆车，因某种原因向同事B转手了自己的新车。这辆“二手车”根本还没出专卖店，效用和新车在实质性因素上完全相同，但是身价却必须降下来B才肯接受。

所以，客观价值论在现实中不攻自破，根本不存在什么绝对价值！

斯密为阐释价值，曾经以钻石和水的价值做比价，这个就是经典的“水—钻石悖论”。水的使用价值大家都懂的，可是寻常情况之下谁也不乐意掏钱去买可以唾手而得的水；钻石不具备很大的使用价值，但却人人都向往。换一个场景：沙漠中焦渴难耐的人们却乐意用随身携带的钻石或其他珠宝不计价值地交换珍贵的生命之水。

显然，劳动价值论在这里完全失效，而分配价值论、均衡价值论却能自圆其说，边际价值论更能将问题解决得完美无缺。

再看一个案例：水和粮食在普通情况下并不值钱，但是茅台和五粮液却得到了人们的热情追捧。这种情形有力地击碎了生产费用价格论的盾牌！还有，艺术品市场上的古玩字画通常总是会随着光阴的流逝而身价看涨，难道是时间赋予了它们高不可攀的尊贵价值？

关键问题就出在了人的认知能力上。A订购的新车客观要素全都没有变化，奈何B认为是二手货，所以不认可原先4S店中的权威价。河里无限流淌的清泉人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们认为一文不值，但是困于沙漠的人们却认为一小袋水可以救命，认知在这里发生了天壤云泥的剧烈变化。中国这些年来房价疯狂地飞奔不停，就是因为国人的认知能力被干扰或者忽悠了。

总之，最核心的变量来自于交易者的认知。

人的认知为什么会对同一事物发生变化？主要在两点：一在于效用是可变的，二在于稀缺性。

效用既有客观性也有主观性。

效用的客观性体现在其一般用途，即给我们带来的好处、方便或满足。效用的主观性是指同一样东西或享受给不同人的满足感是存在差异的，因为人心是不齐的嘛，也就是所谓的仁者见仁，智者见智。不同人眼中的效用差异可以说是消费者偏好的一种反映。同时，还存在这种情况，同一个东西在某些人手里或将有不同寻常的用法，这也属于效用客观性的一种体现。

主观性就带来了效用的变化，这种变化或基于人的生理感受不同，或因人的认识不同。比如说，教育的客观效用是促进人的素质和能力的提高，同样是我的这本《理财金典：从入门到精通的理财操作技巧》，小明读完了能理解三成的内容，天分高的小雪却吸收了八成的养分。更进一步，在同一个人身上同样的东西甚至有完全不同的效用：冰箱刚买来时，对你的效用在于存储食品；可是要处理旧冰箱时，它的效用在您看来主要是腾地方，或许部分人还会考虑到商家以旧换新的促销活动。

稀缺性是种客观存在，这种客观真实状态同样影响到人们对效用的认知。

大家公认，是为了事物的用途才付钱的，效用都具有主观可变性，价值当然也具有主观性。

实际上我们都知道，价格在自由而充分的竞争条件下主要是由供求关系决定的。供求关系就包括了稀缺性、双方的认知、议价能力等。现代经济学揭示：需求的刚性及弹性对均衡价格的形成具有重要影响。你爱卖不卖，哥不在意，自然卖方就得让步；俺的货紧俏得很，你错过了这个村就可能没下一个店，所以卖家就感觉很牛。好多小哥据说被丈母娘逼着做了房奴，那是因为你在选择性上输给了对手。

总之，交易是由双方共同完成的，所以价格必然要受双方意愿和认知能力的影响。人心是最复杂多变的，所以客观价值论就肯定是浮云。实际上，探讨经济问题，一旦忽视了人的主观性而追求什么绝对真理，基本就是瞎扯了。

最后，公布标准答案：迄今为止，只有边际效用学派的边际效用价值论才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能诠释关于价值或价格的一切，这才是正统经济学家目前阶段乐意接受的价值学说。

边际效用理论的要点在于：

① 效用是价值的源泉，是形成价值的一个充分而非必要条件，只有稀缺性和效用结合才形成完整的充分必要条件。

② 衡量商品的价值尺度是边际效用，市场价格是买卖双方围绕交易标的物的主观价值彼此均衡的结果。

③ 边际效用递减规律决定了需求的变化，即商品需求量和价格成负相关关系。价格越便宜，需求量越大；反过来，价格越贵，需求就越少。

边际效用理论应用于价值和市场价格波动领域可以说近乎完美无缺；如果用边际效用递减规律为根本，再结合以收入水平来解释市场供求关系及均衡价格，那就是真正的100分！

边际效用理论不仅以倚天屠龙的威势解决了古典经济学围绕价值分析的混乱，它同样是研究资源配置的基本经济学模型，也是多数经济学者的核心思维范式之一。边际效用理论可以规范为严格的数学描述。边际效用学派内部还存在基数效用论和序数效用论的路线斗争。不过这些都和普通人没关系了，大家只要能掌握价格自动调节市场供需的机制并理解边际效用理论的基本思路，就已经站到了一个全新的认识台阶上。

好的，我们现在已经完成了掌握价格奥秘的任务。然而，必须指出的是，上面我们探讨的规律主要适用于一般商品领域，金融市场的交易品价格变化有着自己的特殊性。

有两个根本因素决定了金融交易品价格形成的特殊性：

首先，不管哪种金融交易品对市场交易者的效用在本质上都是赚钱或减少损失，这点与普通消费者要体验的形形色色的效用完全不同，而且买卖双方的经济利益得失都可以很清晰地通过价格变化来衡量，而一般商品的效用被消费者认知时会考虑更多的因素。

其次，在金融交易品的价格博弈中，个人预期直接决定操作与出价，而情绪感染形成的市场预期对价格变化更是具有重大的影响力。

鉴于上面两个特殊性，金钱利益得失决定了交易者向后看时的想法，预期决定了交易者向前看时的思路，所以价格演化的逻辑自然不可以普通商品的寻常交易来简单衡量。这也是金融交易价格主要取决于资金力量对比的内在逻辑。

此外，现代金融市场的交易成本极低，交易过程非常简单，参与者众多，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以价格可以保持高度的动态变化。这点也与一般商品完全不同。实际上，很多交易品都要依赖于金融市场的价格发现功能，虚拟经济活动由此对实体经济的运行又产生了特殊的影响，汇率、利率、黄金、原油、大宗商品等无不如此。

四、通胀与通缩

价格如此重要，下来我们就要探讨物价对经济会产生的影响，关键词是通货膨胀和通货紧缩。

说起通货膨胀及通货紧缩，首先我们要澄清下国内不少人经常在理解上犯的小错误，就是这两个词的标准含义对应的是物价的涨跌而非货币流动性的变化。

通货膨胀的英文叫做Inflation，专指物价体系的上扬；日本人翻译为“インフレーション”，日文字典的相关解释也为“インフレーション（Inflation）は、物価が持続的に上升する経済现象”。

而我国翻译家在翻译Inflation时选用了通货膨胀这个词，很好，但却没想到有些人望文生义将它理解成了钱多了或钱泛滥了，也就是说将它与货币发行或流通直接挂钩了。

通货紧缩的情形类似，它的英文为Deflation，指物价持续性下跌，但国内很多所谓的财经专家在使用该词时都表达有误，他们往往指的是货币流动性趋紧。比如，CPI只是环比下降了，可是本身还在国际上公认的明显通胀区间运行，国内就经常见到有些财经人士哇哇叫说要通缩了；还有，银行信贷在某个时期略为收紧，马上会跳出不少人写文章或上电视哭嚎要通缩啦。

当然，通胀或通缩确实会在货币投放过量或不足的情形下发生，往往表现为物价体系全面性上涨或集体下跌，这被经济学家视为绝对性的通胀或通缩；但也有相对性的通胀，指的是货币供给并没有太大的变化，但由于某些商品的市场供求关系发生失衡而引起了局部价格波动。

比如，大棚菜技术没普及前，如果某地天时不正就会出现蔬菜减产，于是菜市场的青菜、萝卜和西红柿都会通通涨价，但这种情况真心不能责怪货币供给。再如，每年春节左右的物价都会上涨，原因在于春节期间的消费旺盛，当然这个时段的货币流动性也比平常月份高出不少。这种季节性或节庆时段的物价整体上浮属于相对通胀。类似的情况西方国家从前也有，一百年前西方过圣诞节的时候物价也让老百姓恼火，不过人家现在越是节庆，商场打折让利越厉害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诚然，我国近十年来的通货膨胀确实和人民币多印了或泛滥了有直接关系，大家将通胀和流动性过剩画等号可以理解。就拿春节物价来说，政府也怕因为通胀而招人怨骂，所以不到年底就派出来专家们喊话，给大家宽心说只有通胀预期没有通胀实际。等物价不给面子集体涨起来了，就解释说是春节特殊情况，敬请理解。春节都过去一两个月了，物价上去就不下来了，这个时候就只能让统计局觍着脸耐心说服群众接受CPI翘尾。实际上，还是因为钱印多了、票子毛了，说什么其他都是借口！

然而，在当代那些货币政策严肃的国家，通胀是比较少见的；相反，日本、德国等还长期呈现通缩即物价积年累月缓跌的情况，美国近十年来也得益于我国廉价出口商品的帮忙而出现了市场通缩的好事。

综合而言，通胀和通缩都是一种货币运动现象，但对应的准确经济现象是物价的持续上涨或下跌，而货币流动性的扩张和紧缩并不能叫做通胀及通缩。

一国货币当局在把握货币政策时到底该怎么做才能招人喜欢？通胀与通缩又会对经济产生什么样的影响？是否适度的通胀真的对经济发展有利，就像国内宣传口的专家们宣称的那样。

通胀与通缩的效应其实非常简单。

通胀发生时，货币购买力下降，等于大家的工资和储蓄都缩水啦。可是物质是不灭的，能量是守恒的，又不是炮弹打来把房子炸了或者一把大火烧毁了很多财富，自家的购买力到哪里去了？告诉你吧，跑别人那里去了。

通缩刚好倒过来。钱值钱了，买到的东西多了，老百姓当然高兴。可是天上不会掉馅饼，大家也不可能凭空就净落了好处。

这就是通胀和通缩的基本效应，会引起社会财富的重新分配。

那么，在不同情况下，谁占了便宜谁吃了亏？答案同样很简单：

通胀发生的时候，政府一定是偷着乐的，因为首先税收上去了，通常税率是按交易额的比例征收的。

普通老百姓肯定是埋单的倒霉蛋。原先花100元搞定的事情，现在要被人多宰；更可气的是，银行的存款也躺着中枪了。之所以如此，是因为我们是居家过日子的老百姓，家里再有钱，月收入再多，肯定有部分储蓄以应付未来之需。多数家庭和个人都属于盈余单位，通胀发生了，原先攒下的血汗钱就悲剧了。这就明显地摧毁了货币的财富存储功能和信用。

企业家一般总是欢迎通货膨胀的，因为他们的资产结构和老百姓大大不一样。企业主阶层的资产是土地、厂房、装备、原材料、半成品、库存商品和在售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品等等，基本都是物而不是钱。通货膨胀发生的时候，东西的身价要看涨，所以最次人家的资产都能保值。再有，企业家手里也有持有金额不菲的现金，比如工厂的流动资金，但企业家就资金持有而言通常都是负债者而不是储蓄者，因为都会使用财务杠杠，都会借银行大量的资金。通胀了，钱不值钱了，等于人家的负债减少了，还贷的压力轻松了。企业家借的钱从哪里来的？当然是来自盈余单位，主要就是老百姓的存款嘛。虽然表面上看是借银行的，但银行除了少量的资本金之外，账上的钱都是社会积蓄。

小商小贩这种处于中间的夹心层，在通货膨胀时往往会体验到先甜后苦的滋味。刚开始隔壁老王很得意，今天的包子店一天多挣了500块，一高兴就向打麻将的牌友吹牛自己要发啦。过了几天，老王发现隔壁老刘卖的小酒涨价了，儿子拿着学杂费涨价通知单让自己赶紧埋单，连开麻将馆的牛嫂都把收费提高了。因为这世界大家都不傻，你做初一我做十五，涨价是迟早的事情，最终老王、老刘和牛嫂都是输家，因为大家充其量不过是个体户或小老板，手里压了点货可以在开始时搂点蝇头小利，但那点毛毛雨的收益不能和人正经的大款企业家相比。再说啦，小商小贩也是居家过日子的草根，在银行存的钱都躲不过通胀的打劫。

结论：通胀发生后，平民百姓的钱主要投奔大老板阵营去了，嫌贫爱富嘛！其次，政府不仅捞到了明面上税收增加的好处，暗地里还可能赖掉不少从前积欠的账，所以很多经济学者认为通胀可以视为不要脸的一种税，也就是传说中的剪羊毛的一种方式。

但是，天底下没有白吃的宴席。有所得必有所失，企业家表面赚了，损失的是消费者的购买力，他家的商品可能就卖不动了，甚至情况严重时厂子都要倒闭；政府一时坑蒙拐骗地捞到了，当下偷偷笑，可是货币的信用动摇了，弄不好有天想哭都哭不出来了。同时，为了抑制通胀往往需要采取加息的治理办法，加息意味着社会融资成本的上扬，贪图利息的人还会减少消费加大储蓄，对经济的影响还是起到抑制作用。

通货紧缩发生时，事情一切都颠倒过来了：老百姓捞到了实惠，企业家的利润下滑，政府损失了税收。但是从长远看，有可能大家的消费热情高涨，于是带动企业的产品销售数量攀升，从而弥补企业家因价格下跌的部分利润损失，因为利润=销售额×利润率，此消彼长多少能对冲掉损失，这就叫舍得，有所失必有所得嘛！产销两旺就等于经济繁荣，政府的税收又慢慢地升上来了。

通胀和通缩这两个熊孩子就是这样折腾人的。

落实到货币当局的具体货币政策操作环节上，同样有学问，不是国内专家上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嘴唇一碰下嘴唇就可以随便乱喷的。

总体来说，把握偏于通胀或通缩的政策必须先打量和盘算清楚自家的经济结构和状态。任何一套经济理论和政策都有其适用的边界条件，大嘴一张就喷“适度通胀对经济发展有利”是外行的忽悠。

经济结构主要看本国是属于工业化了的国家还是没有实现工业化，这是根本性的分水岭。

工业化国家的基本特征是多数人都是工薪阶层，日常生活完全依赖市场，产能很充分，物质较丰富。没有实现工业化的国家存在大量的普通自雇者，受雇于人的工薪阶层在规模和比重上根本不能和工业化国家比，同时由于工业落后必然物资短缺、产能低下。

基本面的天壤差异就导致通货膨胀在两类国家造成的连锁反应完全不同。

我们不妨以尼泊尔为案例来说明问题。

尼泊尔是个以农牧业为主的国家，所以，对尼泊尔而言，尽早实现工业化是根本目标，这样全体国民才能生活好。要自然地发展实现工业化，可能需要很长时间，假如政府刻意实施可控的通胀政策，就能加速国家的工业化。当尼泊尔当局暗地多印钞票点燃通胀之火后，尼泊尔的广大农民和牧民基本没感觉，反正他们以自给生产为主，对市场的依赖无非是一年买几次盐巴或添置身衣服，物价对生活影响有限；城市居民可能情绪不稳定，外国来的游客也会抱怨尼泊尔的物价坑爹，可是毕竟人数少而反对声不够响亮。而尼泊尔的大地主、大牧主和大商人发觉事情对自己有利，有了更多的资本可以学人开工厂当企业家啦。

开工厂需要雇佣工人，这等于增加了就业机会，假如有原先的农人和牧人进工厂做工，这就意味着劳动力从生产效率低下的传统产业向现代产业转移。工厂会消化本国的原材料，生产出原先需要进口的工业产品，这些都代表尼泊尔的经济在进步。

几年下来，开工厂的赚到了不少钱，资本更雄厚，兴办现代企业的信心和决心也更高涨。于是，大家追加投资或开办新的工厂，继续创造新的就业机会，扩大对原材料的需求，增加本国的商品和GDP，尼泊尔经济继续进步。不仅制造业从无到有、从小到大，而且超市、学校和建筑等也都会带起来。如此这般，循序渐进，尼泊尔就逐渐实现工业化乃至现代化了。

在这个模型里，尼泊尔政府借助可控的通货膨胀让财富由老百姓那里部分转移到了大地主、大牧主和大商人阶层，帮助他们完成了货币资本的原始积累，从而加速了国家的工业化进程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而对于已经实现工业化的国家，当出现严重的通货膨胀时（国际标准将CPI超过5%定义为恶性通货膨胀），必将引发经济衰退。因为物价上涨后，90%以上的国民都遭殃，大家是靠工资吃饭的，衣食住行都严重依赖市场。通货膨胀使得工薪阶层（包括农业工人）的可支配收入下降，于是就被迫"节衣缩食"，结果宏观上出现总需求不足。消费萎靡，接下来倒霉的就是企业，要么减产要么倒闭，这意味着经济倒退。工厂倒闭就有人失业，相关家庭的消费力继续萎缩，引发更严重的需求不足。如此周而复始，大量的人们失去了工作，无数的企业因产品失去市场支撑而相继倒下，对整个社会都是场灾难，直到总产出与总需求在远比从前低的水平上达成新的均衡才经济下行见底。

这个痛苦的过程中也有少数人的资产升值而见到了好处，比如说美国假如也有屯了200套房子的房爷。可是这位在通货膨胀中得利的大款新星会投资兴办企业吗？别开玩笑了，工业化国家的特点就是产能强大到总是过剩，经济衰退时产能就更显得过剩了，各行各业都已经严重过剩了，现有的工厂和企业在一家接一家地熄火关门，再去投资支摊子不成了神经病了嘛！

还以尼泊尔为例，假定尼泊尔已经实现了工业化而且爆发通胀了。这时通胀助推工业化的边际效益在下滑，如果产能全面过剩，则甚至为零。此外绝大部分社会成员是受雇者而非自给自足的小农与牧民了，工薪阶层受通胀影响可支配收入下降，总需求不足导致商品滞销。于是，企业赢利水平恶化，部分企业破产倒闭，很多工人和雇员失业，经济由此进入恶性循环。

二战后，三次石油危机给西方发达国家造成的严重经济衰退以及世界性的经济萧条，则从实证角度证明了"通胀杀伤经济"的理论推导。

这就是为什么西方发达国家特别畏惧通货膨胀的根本原因。物价明显上涨带来的结果可不仅仅是不满群众围观和问责政府高官的问题，企业家阶层同样伤不起，经济一塌糊涂，执政党就无法在主席台上保持情绪稳定。

所以说，国家工业化与否是实施可控通胀或严控通胀的分水岭。

经济状态指当前本国处于萧条还是繁荣期。萧条的时候稍微来点货币流动性扩张的动作，刺激和提振下企业界的士气，但也不能让通胀失控或长期延续；经济过热的时候适当减少货币流动性，让大家冷静一点，如此不造成浪费和产能的盲目扩张。这就是现代经济学里所谓的反向调控法则。但货币调控以及财政调控都是临时性的短期有用的逆周期调控法，从长期来看根本就不起实质性的作用。

所以，归根到底，货币还是要遵循中性法则。这是当今西方主流经济学家在货币政策和对待通胀通缩的看法上形成的基本共识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，我们可以就通货膨胀和通货紧缩来个总结了：通胀会让消费者不爽，通缩则让企业界感觉难受。理论上只有未实现工业化的国家才值得借助通胀来发展经济。对现代国家而言，通货膨胀很不好，所以欧美各国的宏观经济目标必有严控通胀这条，一般的把握是年化CPI要控制在2%之内。长期的通缩也对经济发展有一定的抑制作用，主要是伤害了企业的盈利能力，影响企业扩张，尽管情况没有通货膨胀那样式糟糕。正常情况下，一国当局应勉力保持中性货币政策，货币投放的增量要与经济成长规模匹配，如此才能避免物价出现无端的体系性波动而伤害经济；同时，确定货币政策还要考虑流转速度、信用扩张等因素。

五、基础价格要素

价格是市场经济体系的发令枪，而经济体系中有一类东西的相关变化对物价系统的影响犹如叩响扳机的手指，于是被广泛视为基础价格要素。

相对公认的基础价格要素包括原油、食品、场地租赁费、工资和汇率等。原油、粮食和场地租赁费涨价，很快就会连锁反应引起所有商品及服务价格上扬；工资水平上升，消费将随之增加，物价也一般会趋涨；本币汇率贬值，进口货物及服务将全面涨价。

涨价通常只有一个结局——消费将萎缩，除非是收入上涨水平能够超过物价的增长幅度。

所以，理论上对一个封闭的经济体而言，最好基础价格要素能保持稳定，短期飙升或长期持续看涨都对一国经济发展不利。当放眼于更大的一个市场体系时，需要注意的则是不可使本国的总体物价水平与国外失衡，即汇率要相对真实地反映货币购买力的关系。

一般情况下，只有工资上涨是有利于推动经济发展的，当然劳动力价格（工资+社会福利）高到脱离本国实际生产能力，同样对经济增长产生压力，除非这个国家有本事保持高汇率以依靠进口平衡自己的商品及服务紧张。

油价上涨，不仅运输成本上扬，而且由于石油和天然气是能源工业的主要原料，所以等于电力涨价（国外多用燃油锅炉、燃气锅炉发电），于是所有东西都得涨价。三次石油危机对应的全都是全球性的经济衰退，所以油价上涨祸害经济并非传说，而是已经被实证了的定论。

再往深究，这里面还隐藏着一个国际资金流向和效率的问题。油价上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受益者主要是OPEC国家，资金会从欧美流向沙特王子或尼日利亚酋长们的钱袋里。金钱是经济的血液，最需要的地方是心脏和大脑而不是脚丫子；美国、欧洲或日本掌握的资金充沛，它们可以推动科技发展带动全球经济发展；而沙特王子的拿手本事夸张点说不过是欣赏肚皮舞和玩阿拉伯纯种马。结论：钱被糟蹋了！即便是沙特阔佬把资金又投入到欧美金融市场支持西方经济发展，西方国家也是要付利息的，于是必须计入全球经济开发的成本里。

近些年，欧美人士普遍反感中国连年贸易顺差与资本流入，说穿了也同样是认为国际贸易结构与资本流向有问题。我国虽然自豪宣称对拉动全球经济发展贡献很大，可是毕竟在世界科技进步或产业升级领域的贡献为零，看得见的倒是拉动了全球初级产品价格持续坚挺，再就是在欧美各地炒房子和大肆消费“奢侈品”。

油价上涨对经济不利属于常识，但国内却偏偏能在国际油价大幅下挫的背景下将成品油的价格不断推高，这种怪相我们应该及早反思。

粮价与房租推动生活成本上扬而驱动物价上涨的推演更简单，这里就不用展开了。

为什么理论上对一封闭的经济体系应该抑制或稳定基础价格要素呢？经济学解释很简单，降低社会的交易成本！成本低当然容易营造繁荣。

一般教科书都没有把腐败列入基础价格要素中，大概是西方现代经济学家对这个东西的认识不够充分，毕竟在人家的环境中这种腌臜事情的分量不足。然而，腐败显然也是导致社会交易成本上升的一大因素，而且要比油价、粮价或场地租赁费这些摆在明处的因素更黑暗和邪恶。所以，个人意见，它也有资格入围基础价格要素的队伍。

物价体系通常被视为一国无形的经济资产或财富，因为在市场体系下，所有商品和服务的平衡价格是经过较长时间、无数交易才发现或实现的，理论上这时达到了较佳的资源配置。而轻易地人为破坏本国的交易价格体系显然不智，一旦这个财富被破坏，指望它很快就实现新的稳定，个人可以负责任地告诉大家：没戏！至少还得折腾若干年时间，再经过无数次的交易才能找到整体的新平衡点。大家完全可以拿最近几年我国物价体系的波动来印证理论，事实上，我们的物价直到今天依然没有稳定下来，这不，国家统计局公布的2013年9月的CPI同比又上了3%了嘛，而官方承认的通胀水平显然与中国老百姓的实际感受有着相当大的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、形势判断

中国老股民中曾经有句话非常流行："炒股听党话、跟党走。"很多企业家也喜欢看CCTV的新闻联播来捕捉有用的政治经济信息，特别是大的政策机会。

而有过外汇、黄金和大宗商品交易经历的人一般都知道要定期关注美国方面的各种经济数据，因为市场对这些数据的反应通常非常敏感。

无论是关注国内政策变动的人还是关注美国经济数据的人，其实他们都在做同一件事情：判断形势和把握机会。大家的方法完全不同，原因在于中国经济受政府的影响极大，行政干预、权力分配或行政分配对国人而言算不上陌生，于是自然要对政策或政府口风保持高度的敏感。而美国属于自由市场经济体制，当然就经济数据的意义重大啦。

基础认识

一般来说，市场体系的商品及服务的价格波动相当多地取决于总体经济态势与货币政策。认清宏观经济大局、认清当前的货币政策就基本可以判定出风险与相关投资、投机品种的价格方向。

所以对金融投机者而言，最重要的工作是判断宏观经济形势与判读宏观经济政策动向，股市、债市、期市的市况变化通常与之高度相关，这也就是所谓的宏观基本面。

先说下现代经济体良性发展的前提条件，在我看来，可以归纳为十二字原则："消费拉动、科技推动、制度保证。"

为什么是这三句话而不是其他？我这里只做简单解释而不完全展开，因为这部书的主题是私人财富管理术而并非现代经济学，包括本章就重要经济学知识所作的普及也都是和理财投机技能直接相关的。

托工业革命与科技革命的洪福，人类社会逐渐告别了短缺经济时代而进入过剩经济时代。包括经济学本身也受这一历史性巨变的影响出现了方向性的变化：从亚当·斯密到19世纪晚期的西方经济学家最关注的问题是发展生产和财富创造，而20世纪的经济学家则普遍看重发展的协调性，如何有效解决需求不足是核心命题，再有就是发展带来的新问题——环境保护。

经济发展的根本目的是为了大家的生活品质更优良，过剩是现代经济的基本矛盾，所以想方设法刺激消费当然是保持一国经济持续增长的核心手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技是第一生产力，它对经济发展与一国经济综合竞争力的决定性影响不用多做废话解释。

而制度经济学、福利经济学、公共选择经济学等当代备受关注的经济学分支的研究成果都显示：制度也是生产力，而且是相当重要的经济成长因素。

第二个重要问题是明确宏观经济政策的基本目标。按照国际货币基金组织（简称IMF）和世界银行（简称WB）提倡的经济发展指导理论，各国宏观经济政策的核心目标当包括四点：促进增长、扩大就业、控制通胀、消除贫困。

IMF和WB之所以将宏观经济发展目标圈定为这四点，主要也是基于现代经济是过剩经济的基本特征，扩大就业、控制通胀和消除贫困都是确保乃至扩大消费的好办法或必要条件，有了充分的国民消费经济自然就易于增长了。

我国政府目前奉行的宏观经济政策目标与全球崇尚的理念存在微妙差异，虽然也是四点，但内容分别是：可持续经济增长、充分就业、物价稳定和国际收支平衡。而实际的做法更强调保增长、稳就业和扩大出口，稳定物价的努力明显不够。这反映出我国政府在认识水平上还不够层次，当然也与中国属于低度开发国家而迫切需要总量增长有一定关系。

判断经济大局的一般原则

第三个问题是怎样判断国内外宏观经济形势的动态。

判断一国或全球经济形势的思路主要是围绕当前的重要市场数据、重大财经动态、央行货币政策、金融环境要素、政府经济政策以及国际政局风云等线索和依据进行分析研究。

比如，因为美国经济的起伏对全球金融市场的影响无人可比，职业金融人士就必须密切关注美国经济的一举一动，下面这些事情就要纳入研究的视野。

首先是美国政府定期公布的官方经济运行数据，一般每月发布的三大核心数据最重要，非农就业、登记失业率和消费者信心指数可以大体反映出美国经济的基本面貌，还有其他很多重要的以及次级的数据都能揭示经济状态的某个方面，比如GNI、GDP、CPI、PPI、PMI、新房开工、房屋销售、个人收入、个人消费支出、申领救济金人数等等。

除了官方数据外，专业财经机构发布的美国经济数据及研究报告通常可靠性也很强，社会负债情况、股市与美国债的表现、原油价格和进口数据、产业重要动态、科技重要发展等等，都对经济运行状态会产生较大影响。

美联储作为“世界货币当局”，它的动态自然是万众瞩目的焦点。关心经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人们应该对此已经大有感受，几乎每一天都能看到传媒在连篇累牍地报道美联储的吃喝拉撒睡以及围观者对这些动向的反应，是否需要终止QE或缩减QE规模、未来是否可考虑加息，这些重大货币政策动向将刷新全球金融要素的基本面，即美元的流动性，从而引发各种复杂的连锁反应。甚至美联储主席换马，都因为新主席的思路将通过货币政策的调整表现出来而备受关注。

美国政府的动向当然也是醒目的看点，经济方面有联邦政府财政预算、税率调整、医保改革、联姻欧盟谈判TTIP、在亚洲构建TTP框架、国债上限以及对日本安培经济的反应等等，政治方面更是五花八门，比如2013年夏天世界都关注的美国是否动用武力对叙利亚巴萨尔政权进行打击，还有金秋时节风云再起的财政悬崖危机和美国政府关门等花絮。

判读数据的基本办法是进行动态比较。

将当期数据与去年同期数据进行数学比较就是所谓的同比，同比可反映出有关经济领域在较长期的变化面貌。

将当期数据与上一期数据进行比较就是所谓的环比，环比可揭示短期或是当下的状态变化，敏感数据通常每月发布一次，非敏感数据有些以季度为单位发布。

比如，2013年元月的CPI同比是以2012年元月的CPI数据为对比基础的，而CPI环比是以2012年12月的CPI数据为比较对象。

究竟是该重点参考环比还是同比，这个要看你准备干什么和数据属于哪种类型。假如你是观察CPI变化而判断消费市场的整体冷暖，一般来说一年的变化才有启示意义；如果你是在炒黄金，长期的变化早被市场消化了而难以掀起价格波澜，投机者自然要以有关环比数据为主。

利用经验将相关数据与状态的标准值或经验值进行对比是另一个重要判读程序。比如美国某月失业率同比下降了0.3个百分点，环比降低了0.1个百分点，两组数据反映出失业情况在好转，经济向良性方向进步，但是假定失业率为7.4%，总体情况依然是美国经济总体形势不理想。因为美国的自然失业率大体在4%水平，经济在景气状态时失业率大致为5%～6%，6%～7%表明情况一般般，你看到的当前的7.4%代表情况还是需要加油的。

除了同类数据的纵向对比外，关联数据的横向对比也是重要的分析环节，多维体系自然比单一体系的可靠性和灵敏度要高。

OK，关于一般原则和思路就介绍到这里，至于落实到具体数据和事件上时，职业人士发掘相关经济含义的思维路线和分析原则那是后续章节的任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断经济大局的简单办法

数据分析可以帮助我们大体把握经济大势乃或测度局部的细微变化，但前提是相关数据必须在可靠性上达标，即不存在足以混淆事实或干扰判断的失真与变形。

有个简单事实大家必须接受，就是当今世界各国的各种经济统计数据都不可能100%可靠，无论是来自官方口径还是专业机构的研究成果，因为统计误差是必然存在的，而且相关指标在设计上也未必完全科学，也就是所谓的灵敏度不够。不过，发达经济体和国际专业机构的数据体系基本上还是靠谱的，市场人士一般可以大胆采信。

可是，这个世界上同样存在某些国家，由于政治干扰或统计技术落后，其公开的官方数据严重缺乏公信力，在可靠性上近乎玩闹。

面对严重的数据统计失真甚至故意的虚假捏造，我们该如何去伪存真、识破幻象？

请大家放心，这个纠结也是有办法对付的。只是由于采取了变通性的技术路径，所以判断结论的可靠性相比依赖可靠数据和正统办法要打些折扣。

不过宏观判断并不要求极高的精度，事实上纵然你做出的判断完全接近事态真相，也不能保证与市场对事态的反应就必然吻合。因为市场是由成千上万的个人与机构组成的，彼此之间的水平参差不齐，这是离散化市场的基本特征之一；假如不是标准的离散市，就是说存在对市况变化具有很大影响力的庄家，你的高度精确的判断也只有与庄家的想法和行动对点时才有操作意义。

所以，不需要一定做到最佳最好，判断上能做到大概齐就可以了，剩余的问题可以交给交易策略和交易技术来负责，职业投资客的操作体系本来也是由判断、策略和操作技术三位一体支撑的。

中国特有的“克强指数”就是一种变通办法，李克强总理在当辽宁省委书记时喜欢结合耗电量、铁路货运量和银行贷款发放量这三个指标做分析来把握辽宁省的经济运行态势，2010年英国《经济学人》杂志将此三组指标称为“Keqiang Index”，认为用它们来评估中国经济的动态至少比官方的数据要更靠谱一些。

我给大家建议的变通研判办法简称“三低一高法”，可以适用于任何一个你选择为观察对象的经济体，而且肯定能达到至少80%的准确度。

所谓“三低”就是选择一个国家或经济体当前的法定税率（有时可选择宏观赋税）、市场利率与通货膨胀水平为研究对象，如果三者均偏低且处于合理区，则经济状态应该不错；“一高”指的是劳动力市场的状态，如果劳动参与率与就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业率高，配合前面的三低，毫无疑问可以确定该国或经济体处于良性运行状态。

反之，如果4个观察对象的组合达不到低税、低息、低通胀和高就业，那就意味着出现了某种情况。特别是就业市场低迷，失业及隐性失业高企，那么被判断对象的经济状态肯定不咋样。其他的组合方式也可以判断出问题大致出在哪里。

之所以推荐这个办法，是因为税率、利率、CPI与就业率都属于经济含义明确并能有效揭示对应经济领域状态变化的经典宏观指标，将它们结合在一起分析各自波动和组合位相足以轻松发现经济整体运行的真实情况。

尤其要说明的是，这里的法定税率和市场利率一般是无法造假的，因为都是透明的，这就剔除了数据严重失真的困惑。

下面我们来看看4个指标的经济含义与潜台词都是什么。

① 税率。

税是政府征收的，税低就意味着藏富于民。钱聚在资本家手中（严肃的说法应该称之为产业界），正常国度的企业就有更强的能力及欲望来扩张产能或者投资于科技进步，这些都将支持经济长期看好。钱主要掌握在国民手中，则宏观消费力有保证，于是也对经济增长很有利。

唯独政府分的蛋糕太大会有问题，因为首先削弱了私营体系的扩张能力，降低了国内的消费基数，其次各国政府对税收的使用也有很大的差异。比如，当代的欧洲诸国多奉行民主社会主义及福利国家政策，虽然税收确实不低，但政府从经济体系抽取的税收基本都以国民福利和社会保障的形式返还给老百姓了，这等于间接支持和稳住了消费。美国的传统政策是加强防务，打造全球无匹的强大美军，目前阶段社会保险费用加教育费用已经超过了军费，美国经济及美国民众也受益良多。至于我们中国，收的税都主要干吗去了，地球人都知道！政府投资是政府支出的大头，那么政府投资的效率如何？上世纪80年代的纪录是三三三现象，即1/3有效益，1/3一般，1/3打水漂，现在就更让人无语了。

2012年美国大选时，代表共和党的总统候选人罗姆尼力主降税就是出于微观上刺激美国经济的意图（宏观上则未必正确，因为缺乏转移支付支持的美国低收入阶层将明显丧失部分消费力）；而奥巴马代表的民主党主张不对称加税同样有他们的合理考虑。

总体上，在平衡宏观消费与微观经济活力的基础上，较低的宏观赋税代表一国经济相对健康，当然不能低到无法有效维持政府职能的正常运转，否则将迫使政府发债以缓解财政压力，当然这里说的是央行独立的国家。

② 利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率决定了一国的融资成本。资金是经济的血液，现代企业运转势必离不开社会资金的帮助，私人消费也有时需要金融杠杆支持。

市场利率处于较低水平时，有利于企业扩张，或扩大产能或改进技术，宏观上对经济有利；市场利率较高时，会压缩企业的赢利能力，降低扩张动力，一般认为不利于经济增长。

美联储、日本央行、欧洲央行在本次危机期间将法定利率维持在极低的水平就是因为经济情况不理想，所以需要刺激。但是，利率不能长期处于低位，否则将廉价资金泛滥。

用观察市场利率高低的办法来看待中国，事情就忒有意思啦。因为中国目前同时存在两个利率体系，一个是正规商业银行执行的官方利率，一个是所谓“影子银行”执行的民间利率。哪个属于市场利率，看官可以自己判断。

正规银行的名义利率并不高，但您要是央企、国企才够爽。真正操作实业的老板们对贷款成本心里有数，尤其是中小企业融资难是多年解决不了的痼疾，“九分贷”、“八分贷”这些潜规则没必要多做解释。

而目前很活跃的非银行金融机构执行的利率如何，朋友们随便百度下，有业内的朋友也可以私下切磋，或者干脆街头随便寻家中介公司、担保公司及小额贷款公司什么的，您很快就知道行情了。

所以，近些年中国的金融市场出现了极度吊诡的情形，一方面因为刺激政策导致宏观流动性过剩、M2连年高速膨胀，同时微观上出现了融资难、资金饥渴、钱荒等种种流动性不足的病况。

如果我们像央视在大街上追问路人幸福吗那样追问民营老板，您对中国的利率满意不？觉得经济形势好不好？估计答案八成是：“这么坑爹的利率，有啥信心！”

所以，不少有识之士近年来都在呼唤金融改革，3大目标就是央行独立化、利率市场化和银行商业化。让人关注的是，我们也看到了新一届政府目前在金融改革方面所做的部署与努力。

③ CPI。

CPI就是消费物价指数，代表着与居民生活有关的商品和劳务系统的总体价格水平。物价变化对经济的影响我们在前面已经解释得非常仔细明确了。

当代欧美国家的政府总是小心翼翼地压制着通胀水平，CPI的警戒线一般是2%～3%，否则国民很不爽，政府很危险。包括我们自己也还没脑残到认为物价连年走高对自己是件好事情，前些年常见的无良喉舌为通胀大唱赞歌的情况估计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今后也不会再现了。毕竟老百姓不像从前那样好忽悠了，现任总理李克强也是通晓经济学常识的明白人，而且他还代表新一届班子明确指出了今后的经济发展指标：CPI不能超过3.5%，GDP不能低于7%。

国际标准CPI年率超过5%就属于恶性通货膨胀，所以我们多年来看到官方公布的CPI数据一般总是在这个水平的下方。但真实的CPI是多少？大家应该有自己的感受。CPI是反应民生的消费品物价指数，可不是昭示生产者经营成本的PMI或PPI，什么属于消费品，什么叫作核心消费品？大家都可以搜索到国际标准，甚至美欧各国具体的CPI编成体系有心人也可以找来细心揣摩。总之你如果想做一个成功的理财者或金融客，因为判断正确与否将直接决定赚钱还是损失，所以完全可以自己建立一套适合自己来估测物价冷暖的私人CPI指标，反正主要是在做动态判断，就是上节说的同比和环比，能体现出动态变化的就是可靠的体系。

再有，顺便说一下国际流行的对通胀程度的认识：2%之下，温和通胀；2%～5%，明显通胀但可控；超过5%，恶性通胀；CPI上了两位数，被视为已经失控的超级通胀；如果物价翻倍或翻几番，那叫货币大法贬、货币危机或货币崩溃，已经无法再用通胀来形容了。

我们国家在这方面的尺度一向很大，包括某些所谓的经济学专家和教授都认为超过两位数以上的通胀才算严重，恶性通胀指的是物价翻番的情况，他们的这种水平只能让人无语了。

④ 就业。

就业率为什么要高不需要解释，经济好自然人们容易找到称心如意的工作。

不过关于就业在西方国家可有讲究，两点：一是岗位稳定，二是工薪收入要达到全社会平均水准的一定比例以上。

临时性的工作或者收入低于标准线的工作在国际社会看来可不属于有效就业的统计范畴。

比如，以美国为例。正常情况下失业率应该在5%左右，上了6%轻度衰退，上了8%明显出状况了，再往上走还有危机、灾难的等级认定标准。而能做到4%以内可视为充分就业。

充分就业状态下，那些没工作的人通常被视为自愿性失业者。

中国的现实就业情况怎样？这个最好找刚步入社会的年轻人们寻找答案。经济出问题时，年轻人就业一定是比较糟糕的，比如当下的西班牙和希腊，失业人群的主力都是小朋友。

上面就是我们说的“三低一高”判断法，容易掌握还相当可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、繁荣与衰退

麻将桌上经常会有麻友说“富贵险中求”，对待一些带有不确定性的经济活动，国人也常用这句民谚给自己打气。

这里要告诉大家的是，这种理念其实是需要升级的，因为它的诞生土壤是中国古代的农业社会。

对现代社会而言，建议大家切换成这种思维逻辑：做事业要有冒险的勇气，做投机一定要有风险控制的概念。

因为2008年以来A股市场表现一塌糊涂，那些还坚持在其中的股民们被普通人戏称为不知死活的“股坚强”；而从事黄金、外汇、期货等高风险投机交易的人更难免被旁人视为赌棍。然而，西方国家的认知是不同于中国的，事实上，西方金融市场的职业玩家不仅不是赌棍，而且是一群公认最精于算计和最具风险意识的人，专业人士思考问题和采取行动的核心逻辑是去风险化或者说消除不确定性，要在确定性中获取经济收益。

为什么会是这样？

正是因为金融市场具有高度的风险性，所以才要在冒险行动中力争看明白趋势、算清楚概率，同时还要制定可进可退的执行方略，这样才会有收获之喜。不仅个人投机者如此，连企业和行业的相关做法也同样基于类似的逻辑，比如套期保值者的目的可直接而简单地定位为规避价格波动风险，保险行业运营的基础是保险业务精算。

看清楚经济状态的大模样，是计算风险和确定策略的第一步。

经济繁荣的时候，消费在持续扩张，企业全力生产，人们的收入上涨，大家情绪乐观，所以这个阶段采取进取扩张型的理财策略是不错的。实际上，经济繁荣就等于产销两旺，等于各行各业机会多而风险小，银行给客户发放贷款的积极性也高涨。

基于这种形势，理财的基本思路也就应运而生：做实业的可以放心投资或扩张；股市将因上市公司的业绩普遍提高、大众情绪乐观和投机资金的入场而进入牛市，无论是持股待涨还是大胆追涨都不太会失手；充沛的流动性与信贷资源将利率压制在低位，除非出现了明显的通胀央行才可能加息，所以债市的表现将比较逊；带有明显避险属性的主要交易品，比如黄金、日元等，将由于避险资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场而交易清淡，失去避险买盘支撑后价格则难免节节滑落；而作为生产原料的大宗商品，通常会在下游需求的拉动下价格看涨，投资性买盘的涌入则又加强了趋势的力量。

经济处于衰退萧条的时候，市场消费低迷，企业勉力挣扎，银行惜贷，悲观情绪在人群中发酵和蔓延，于是一般性的经营投资活动都要小心谨慎，这个阶段更应该采取防御性的保守策略。经济不好就等于机会小而风险大，防御性的策略便基于此形势，市场上避险情绪将显著弥漫。

于是，股市将逐渐低沉，成为不招人待见的熊市；流动性收紧，需要融资应对艰难的企业却越来越多，从而市场利率上升，债市呈现繁荣；大宗商品因相对过剩而价格回落，而黄金、美债、日元等避险品种因为市场避险需求大增而为人们热情追逐。

正好大家都亲眼见证了2007年以来的这场世界性经济萧条，现在我们来看看金融市场都发生了什么事情。

欧盟方面为应对危机采取了标准的紧缩措施；美国为营救金融企业而推行量化宽松，QE1、QE2、QE3，接连不断地为市场注入流动性；中国政府则以拯救世界自命而推出了4万亿刺激方案，拉动经济的核心手法是规模前所未有的政府投资。

美国尽管由于美联储的救市政策流动性得到很大补充，利率也被压在前所未有的低位，但是实业界并没有出现投资的热情，因为需求不旺的情况下去投资冒险一般属于神经病人的干法。股市也是呈现了骤然大跌和长时间低迷的经典演化，直到2010年美国经济在各种修复措施帮助下明显回升才开始逐步反攻。同时，经济危机压迫下，黄金受到市场的疯狂追捧，从次贷风暴来袭前每盎司6000美金的水平一路冲高，直到2011年秋站立到1900美元之上的巅峰。美债也成为一个危机期间比较理想的避风港，尽管危机爆发后美指在不断下跌，收益稳定的美债却成了抢手货，中国政府更是众所周知的大买家。大宗商品市场的表现参差不齐，与中国政府狂热投资行为保持很高关联度的部分品种在危机期间普遍走出了一轮颇为耀眼的牛市，今天中国经济哑火了，这些品种从高位的跌落则连带着整个大宗商品市场让做多者失望痛苦，经典的资源货币澳元更是在美元走强的夹攻下跌得鼻青脸肿。

当然，金融市场潮起潮落的规律远不是这么简单，几乎每个市场、每个主流品种都有自己的个性与运行逻辑，这些属于我后面将一一展开的后话。这里，我们的任务先是通过观察本次危机中相关市场与商品的表现来体验国际金融活动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内在脉络。

普通投资者必须充分掌握上述规则，而职业投机者自有另外的一套思维方式，可以不受限制。

以黄金为例，大涨时谁最高兴？当然是金矿主和金商了，人家的货物能卖出更高的价钱了；大跌时谁最开心，当然是消费者了，原先买个金项链要一万块，现在6000元搞定，省下的4000块就是赚到的。而职业投机客很超然，因为他既非买家也非卖家，而是立场灵活的墙头草，上涨阶段就做多买空，下跌时就杀跌卖空，只要顺着风向走就能赚钱。实际上，交易品价格的大起大落恰恰是职业投机客最兴奋的时候，最让大家烦躁的是牛皮震荡市。价格一旦波动收窄且方向不明，职业金融客就犹如被压在五行山下的孙猴子，空有能量也无从发挥。

于是，职业交易者更是要关注经济大势的风险，因为繁荣还是衰退可给出明确的投机方向。

八、泡沫

话说在当今世界，虚拟经济火爆和投机盛行其实并不受经济学家待见，不少国家的政治家也对其持警惕心态，因为大家厌恶经济泡沫化，担忧经济泡沫破灭给经济运行带来冲击和破坏。

泡沫是怎么一回事？又是怎么来的？

所谓“经济泡沫”指的是某种交易品或资产处于泡沫状态，也就是价格虚高，比如股市泡沫或房市泡沫；而“泡沫经济”或“经济泡沫化”反映的是整个经济处于资产高估的状态。

“经济泡沫”和“泡沫经济”这两个词汇的内涵在专业人士眼中存在些微差异，但论其来源都属于虚拟经济的产物，市场投机是发泡剂。

以股市为例，股市上总是只有部分股票参与和完成真实交易，然而其成交价格却是全体流通股的价格标签，所以当股价暴涨时，压根没参与交易的那些股票也市值大增，股民就觉得自己有钱了。反之，当熊市来临，人们手中的股票不再值钱，就以为财富被股市蒸发掉了。这种部分交易品的价格上涨带动全体同类品市值膨胀的现象就是所谓的泡沫。

房市泡沫也一样。假定某城市有100万套民宅，每个月市场只成交100套，这个月最新的成交价格为每套100万元，那么理论上该城家家都是百万富豪。问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于，只有那些把房子卖掉的家庭才能真正得到100万货币，而这样的幸运儿每个月最多100户，其他的都是泡沫富翁。

所以说，泡沫是虚拟经济的产物，是市场投机行为带给人们的资产增值的幻象。股票也罢、房产也罢，其代表的财富值都是纸面富贵，必须在市场上兑现了真金白银才能落袋为安，而交易品本身并没有发生实质性的变化。市场估值可以在投机的推动下飙升上去，但是股票和房产的流动性却存在绝大差异，股票可以轻松变现，而按照市价卖出房子就需要撞运气费工夫啦。事实上，越是流动性差的资产，处于泡沫状态时的身价就越不靠谱，因为兑现的难度很大。

我们知道实体经济和虚拟经济的核心差别就在于价格决定机制相左：正常商品的价格是由真实的供需关系决定的，是物与货币的平衡；而金融商品的价格是由参与方的资金力量对比来决定的，是钱和钱在斗法，当投机气氛浓厚的时候，基于虚假需求的价格波动和真实的供需关系根本不搭线的。我国目前疯狂的房子就不能看做正常的商品，附着在房地产上的金融属性却表现得淋漓尽致，让人头晕目眩的超级房价是投机过度与监管缺位双重因素吹起的一个大泡泡。

按照目前所谓的市价，假如我们卖掉一个北京，就能买回美国的所有不动产；卖掉北上广深四个城市，理论上可以买下全世界。只要不是傻子都会懂，纵然是房地产的流动性强于股票，非常容易实现转手套现，全世界也找不到几个傻子会当真以为中国的房子能值当下的身价。反倒是近两年有不少国人在设法卖掉中国资产移民国外，比如2013年秋天闹得沸沸扬扬的香港李家告别中国转战欧洲的事情。实际上，抛开可能存在的政治因素，李嘉诚和那些移民者的“出走”在经济上是非常容易解释的，这属于典型的资产置换操作，卖掉高估的资产而买进价格偏低的同等资产当然就赚到啦，低买高卖赚取差价是经济投机的唯一法则。面对资产泡沫，是个明白人都知道该如何行动才能在经济上最合理而有利。倒过来，在国内房价已经呈现匪夷所思的泡沫的情形下，还有大批人鼓噪房价会继续上涨并且真有少数人参与击鼓传花的博傻游戏，这就该在相关人等和制度的智力及道德水准上找原因了，至少反映出了中国社会现阶段经济观念的俗恶。

泡沫经济会对一国经济产生破坏性的冲击，远占有18世纪早期约翰·劳在法国掀起的密西西比泡沫，最近的经典案例是泡沫经济崩溃后的日本。

日本在战后历经四十年勤奋努力实现了经济飞跃，巅峰状态时风头力压美国，然而当日本的股市泡沫、房价泡沫、汇率泡沫陆续崩溃后，却迎来了持续多年的“平成萧条”；泡沫破灭前，日本不动产市场投机的口号是“我们什么都可以制造，就是不能制造土地”，举国上下相信房价永远不可能下跌的神话，谁能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想到奔溃的一天到来时连东京的房价都一样跌得鼻青脸肿。

为什么泡沫崩溃能让日本经济萎靡不振长达二十余年？

两大根本原因：内部透支转化为长期的沉重负债，外来金融投机势力窃取了日本的大量财富。

日本当年因强大无比的对外贸易而经济风光旖旎，由此自然带动了日元汇率和股市的一路走高，日元走强和日本资产看涨的前景又招引来了大量的国际游资入境套利，加上为维持经济繁荣，日本货币当局将利率长期保持在低位运行，于是国内流动性逐渐从充沛走向泛滥，社会剩余资金大量进入股市和房市投机，结果股市和房市都出现了巨大的投机泡沫。

在股票和房子等资产价格不断膨胀的情形下，日本社会上下都认为自己有钱啦，有钱了人们自然会加大消费力度体验各种快乐，企业也放开胆子持续扩张，向银行借钱是难免的事情。而泡沫崩溃后，由于资产价格急剧回落，私人曾经拥有的纸上富贵成了过眼云烟，已经发生的过头消费却覆水难收，这样很多人就成了负债者，泡沫期间持续扩张的日本企业同样面临产能过剩和沉重债务的双重压迫。社会债务是有利息要还的，一个国家每年创造出的财富主要用于还债，这种情况能不痛苦？所以说：“出来混总是要还的！”

外来的国际游资本来就是投机的，在日本泡沫不断吹大的过程中他们坐享日本股票、不动产和日元升值带来的财富增值，到了该退场的时候，见好就收带着丰厚的战利品和日本拜拜了，留下了一地鸡毛让日本国民自己消受。

这就是现代世界经济环境下一国资产泡沫从兴起到破灭，相关人等体验从天堂到地狱的基本运行机理。

所以，经济学家认为适度的泡沫或许是有益的，因为股票涨了、房产值钱了人们会在财富幻觉刺激下更慷慨地消费，由此引发生产扩张和投资活跃，消费和生产双扩张加上社会劳动生产率的提高，当然是比较理想的经济上行态势。不带来麻烦或造成灾难的前提是债务可以延续滚动，哪怕已经因泡沫对价格的扭曲而颠倒了资源配置效率，暂时也不会被人们所承认。但是，如果过头便不免乐极生悲，假如泡沫过大且因为某种原因被无情刺破，那么私人消费透支和企业扩张就立刻翻脸转化为沉重的社会债务与产能过剩向经济索偿债务。所以，拿捏好方寸成了关键所在，而驾驭泡沫的尺度又谈何容易，反倒是“日中则昃、月满则亏”的规律往往不可打破。

事实上，除了虚拟经济活动造成的泡沫外，还有些特殊的因素同样会造成泡沫。外汇市场上的汇率泡沫就是一种普罗大众不太容易察觉的隐秘泡沫。简单来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，二战前的英镑、今天的美元，其汇率即对外身价都存在泡沫，原因很简单，英镑或美元高估了，英国或美国买别人的东西可以少付钱，而卖给别人的东西能够多赚到钱，一进一出挣得更多，所以约翰牛和山姆大叔都会在不影响本币信用和对外出口的基础上想方设法地维持英镑和美元的汇率泡沫。我国人民币汇率当下也有泡沫，但这种泡沫对中国有害无益，因为人民币出了国门就是废纸一张。有关汇率的细节我们在“专业篇”的相关章节会展开来解说。

总之，现代社会遭遇经济泡沫难以避免，而我们作为一个理财者及投机者要明白它的内在机理和各种后果，因为利用泡沫的起伏赚钱说起来才是我们不太高尚的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 私人理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、关于学习的学习

在和学生或客户的交流时，我总是提醒自己要向他们强调务必将两件事切实做好：① 努力学习相关知识以提高自己；② 树立牢固的风险意识。

人们抱着赚钱的强烈冲动去理财，结果却上当受骗或赔得不少，现实中有太多这样那样的悲剧。有的人是听信了保险推销员的花言巧语而买了过多或多余的保险，股市大热的背景下很多人以为能轻松赚钱便不顾一切地冲进市场，有的人听了几场期货讲座后就勇敢地拿出钱来开户操练，甚至有人跟着所谓的老师在QQ群里的喊单进行着不知所云的操作，更别提数不胜数的老人们因无知和轻信而被非法集资及高利贷骗得头破血流了。

理财从目的性上讲是没有任何错误的，关键是多数金融活动都蕴藏非常大的风险，即牵涉到资金安全。所以，理财就和路上开车一样，存在某些不安全因素。学开车的人一定会报驾校考驾照，花钱花时间掌握了基本的开车技能才上路，而国人即便从事风险极大的金融投机活动也鲜见大家会像学车一样做好各种准备。而投机活动的安全风险比起开车来实际上是不可同日而语的，熟练驾车相对而言只是个简单技能问题。

我认识一些陕北的朋友，家境不错，丈夫操持外面的事业，太太负责在家管钱。其中就有部分主妇们参与炒股票、炒黄金、炒外汇，一来增添生活乐趣，二来理财成功的成就感是不言而喻的。可是多数富家太太都是在动辄投入几十万、上百万，不长时间就稀里糊涂赔掉数万、数十万后才醒过味来：开始时应该认真系统地学习相关本事，在市场上掏学费太冤、太昂贵了！

所以，当领教了投机市场的冷酷威力后，我们再交流时，她们就很容易理解和接受相关建议了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 女性要追求独立人格，根本在于经济独立。换成男人也是一回事，现实中股民老王在A股上赔了不少本钱，回家后肯定免不了被老婆抱怨。所以，家庭主妇积极理财是值得鼓励的。开个玩笑，自己理财赚来的钱花起来要比老公给的爽快多了，用家庭储蓄赚些外快做私房钱也是人之常情。

② 人类之所以是万物之灵长，就在于我们有从事文化活动的能力。所谓文化指的就是不能通过遗传而必须通过学习才能掌握或传承的行为模式，对象则包括了规则、习俗、知识和技术等等。所以，越是保持开放的心态积极学习的人，其“人性”才展示得越充分。

③ 有效用的东西和权益才是真正的财富或资产，人生可拥有的财富或资产包括不动产、动产、货币、所有权等若干种体现方式，货币属于流动性最强的资产。掌握了一定管理和经营资产的可靠方法，财富才能伴随您一身而不至匮乏。

④ 每个人都既是消费者也是生产者，都有各自的生产本领和生产时间周期。换句话说，通过市场体系参与社会交换来达成自己的谋生需要或实现自己的价值，这就是所谓的谋生手段。谋生手段越丰富、越高级，生活质量自然就愈发丰富多彩而稳定。

⑤ 最安稳的营生是搞实业，因为动用了各种社会性的生产要素，于是中和或抵消了某些基于个人因素的风险，当然也是因为同样的原因提高了经营效率。用钱赚钱也不失为一个好办法，但因为缺乏其他生产要素的辅助，所以不仅形式上相对单调了，而且因为金融市场本身具有高流动性、高风险性的特点而风险倍增。于是，把握自己是我们在把握市场之前必须认真做好的基础性功课。

⑥ 理财活动属于实务性极强且特别讲究操作的一种社会活动，现代理财术的核心是融经济学素养、金融学知识与投机技术于一体的高端实用技能。正所谓“工欲善其事，必先利其器”，要确保资金安全，进而让自己的努力获得实质性的货币回报，对市场保持敬畏之心的态度很重要，认真地学习相关的一切并在实践中不断锻炼和提高是最重要且最基础的一环。因懈怠或没有尽心去学习，在真刀实枪的市场上随便一赔就几万、几十万、上百万，这笔经济账非常不划算！

综上所述，最大的理财活动是培养自己的理财素养，也有不少人称之为财商，而最可靠且回报最丰厚的投资是投资自己的生产能力。关于这点，我希望看到本书的朋友务必牢记在心，哪怕你刚开始不理解不接受都请先记住它。实际上我还可以明白地告诉你们：有很多做投机的学生和客户都能听进去上述建议，而且严格遵循学习、实训和真正交易的三重路径去把握自己的投机。效果依然不尽如人意，是因为原因比较复杂，我会在后续篇章中陆续探讨症结所在并尝试解决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关问题。

二、什么是理财

“你不理财，财不理你”，这是时下最流行的社会口号之一。然而，究竟什么是理财？理财又应该注意哪些基本问题？这些细枝末梢我们还是先系统梳理下为宜。

理财在内容上可不仅仅是储蓄、买股、买基金或买房那么乏味单调，它还包含了花钱的内容与避险的安排。比如，要做个人或家庭的财务规划，把要办的事情或花钱的内容分解成三、六、九等，要在花钱之前比较性价比，要考虑资产的流动性，要避免上当折财，要安顿好子女教育、赡养老人或自己未来的老境生活。

同时，理财者必须了解相关理财工具的特性和使用方法。比如，你打算投资股市，你就必须了解你要参与的股市特性。美国股市主板有主板的风格，纳斯达克板有它自己的个性，不同背景的股市有政策市、庄家市和离散市的差异。购买股票理论上是买企业的动态赢利能力，成长性好的企业是最佳对象；然而企业赢利能力强并不代表你就一定能从中受益，它给投资者的分红回报才是你真正的投资收益，当然股票价格走高也是你财富增长的一部分。中国的上市公司为什么不喜欢分红，很简单，这样做会影响到企业的财务损益（企业要从自家账上拿出部分钱给股东）。于是，对企业及大股东来说，最好的办法当然是学习貔貅好榜样，只吃不拉，再融资圈钱是硬道理，送股是要猴的朝三暮四伎俩，实在扛不住要分红则越少越好。所以，A股市场的价值当然在于投机了，分红指望不上，那大家就必须向股价波动要效益。

总之，万丈高楼平地起，我们先从基本概念开始。

理财

理财活动是个比较宽泛的概念。从理财的主体来说，个人、家庭、机构、政府乃至国家都会有理财活动，因为大家必然都有经济行为和财务活动。我们这里只关注私人范畴的理财活动，即个人及家庭理财。实际上，个人理财与家庭理财在中国基本是一回事，因为我们传统上习惯以家庭为单位。

所谓理财是指应用经济学及金融学原理，建立私人或家庭的财务规划体系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过优化用度、开源节流以及储蓄、投资、保险、投机、收藏等多种手段来充分积累财富乃至实现财务自由。通俗点说，理财就是关于赚钱、花钱和省钱的学问或技巧。而所谓的财务自由则是指一个人不用因为钱财的压力而必须工作，即因为财富充沛而赋予个人免于工作的一种自由。

理财目标

理财的目标主要是三点：资产增殖、规避风险、优化用度。

理财要素与理财途径

通常的理财要素包括收支、资产、债务、税务和保险等。

标准的理财途径包括优化消费、储蓄、投资、投机、保险、避险、合理避税和创业等八类活动或手段，平常我们说到理财时往往不考虑优化消费和创业，而将它们归类为单独的经济活动。

理财内容

不少人以为理财就是投资，让资产升值。其实，这是一种片面的理解。一般来说，理财规划包括现金规划、投资/投机规划、风险管理、保险规划、子女教育规划、养老规划、房产规划、遗产传承规划等八大内容。这些规划都是为了一个目的——生活保障，保障你的基本生活，保障你的教育、婚嫁、生育子女、健康维护、养老等等计划能够有足够的金钱支付，而不至于出现财务收支失衡。

理财层次

理财活动涉及省钱、赚钱与花钱等所有环节，对应着三个层次。

首先是有效、合理地处理和运用钱财，让自己所要花的钱发挥最大效用，以达到最大限度地满足日常生活需要的目的。这是所谓的理财第一层次。

第二是用余钱投资，使之产生最佳的财务收益，也就是钱生钱的层次。

理财活动的最高层次是从财务的角度进行生活规划，利用现有的经济财务条件，最大限度地开发和提高自属的经济资源，安顿好人生体验的品质。

理财分类

理财是对个人或家庭的财务状况进行计划和安排。在对收入、开支、资产、负债等数据进行分析整理的基础上，根据自身对风险的偏好和承受能力，结合预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定目标，综合运用诸如储蓄、保险、证券、外汇、收藏、住房投资等多种手段管理资产和负债，合理安排资金，从而在可接受的风险范围内实现资产增值最大化的过程。

具体的理财活动有业余理财和专业理财的差异。后者通常是指利用专业知识进行相关的金融投资或投机活动，从而改善和优化财务状态。普通理财一般都是单向赢利模式，不使用杠杆；而专业理财属于双向赢利模式，因为运用了杠杆而赢利或风险都被放大。

无论业余还是专业倾向的理财都可以采取自我理财或委托理财的方式，一般情况下建议以自我理财为主，但有条件者应该考虑寻求专业人士的帮助。

理财的意义

这个不用多啰嗦大家都懂，简单提及下即可。

依据理财知识进行合理的理财安排可以提高资产收益。比如，最简单的储蓄，零存整取与活期储蓄，一年下来利息相差在2倍以上。

理财意识可以帮助人合理安排家庭财务收支，做到收支平衡，需要时有钱可花。这是理财的根本意义所在。

现代意义的理财不等同于发财，也不等同于单纯的储蓄或投资，它不仅包括财富的积累，还囊括了财富的保障和安排。财富保障的核心是对风险的管理和控制，也就是当自己的生命和健康出现了意外，或个人所处的经济环境发生了重大不利变化，例如恶性通货膨胀、汇率大幅降低等问题时，自己和家人的生活水平不致受到严重的影响。

追求稳定而高品质的生活，让私人资产和负债实现动态匹配，这是理财最核心的理念。理财规划对每个人都是必须的，并不在于目前资产的多寡。

三、再强调一次风险

投资理财的第一要则是守财，因为资产或货币的所有权、使用权与收益权分属于独立的概念，而且后两者实际上远比第一者更重要。此外，金融市场的基本特征就是高流动性和高风险性，于是“风险第一”无论何时脑子里都不可忽视。

前面已经介绍过四类信用，这里再来复习一遍。

① 个人信用等级最低，涉及此类的经济活动具有高度风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朋友间借钱不还或不按时、足额地归还属于经典的个人信用风险，抬会、各种以高额回报为诱惑的非法集资活动、民营非银行金融机构的高利贷等本质上都属于私人信用，尽管后者往往披着某个企业或机构的外衣。记住这个风险等级，今后你折财上当的概率就大大降低了。

② 商业信用的等级也很低，企业间因经济往来纠纷跑法院打官司的事情多到遍地皆是、不胜枚举，这就是商业信用的形象！

基金、债券与保险是理财的常规品种，大家一定要注意企业债、股票、非银行发行的基金和商业保险，这些金融产品本质上都属于商业信用，理论上风险度也是挺高的。我们去银行时通常能看到各种基金或理财产品，但其实只有很少是银行体系发行的，发行机构就是看中了银行信用等级高这个优势来借块宝地好迷糊粗心大意的人。

③ 到达银行信用这个级别就出现了质的飞跃。

通常银行是可以充分信任的，尤其是中国的银行理论上不会倒闭，未来金融改革深化则另当别论。常言道：风险与收益成反比。所以储蓄利率很低是正常的经济学现象。如果朋友喜欢购买基金，记住银行发行的基金是最可靠的，当然其投资方向又有差异，股票型基金风险很大，债券型基金次之，货币基金最安全但收益也低些。

现在的银行也喜欢刺激人的眼球，宣传理财产品很夸张。比如38天收益率3.5%、60天收益率3.75%，90天收益率4%，让人猛一看还以为天上掉馅饼，实际上那个收益率都是年化收益率。

④ 理论上国家信用属于最高级别，但是实际上各国的情况又不一样。比如美国国债一向号称是最安全稳健的国际“金边债券”，而希腊政府举债现在就吸引不了多少投资者。

国债的信用在理论上高于银行信用，而且有时利率还高于银行利息，因为利率通常是市场化的，而固定利率的政府公债会在发行时就公布了或承诺了年利率，同时国债的流动性也很好，既可抵押还有二级交易市场，所以一般都被作为必选品种体现在理财组合里。

注意，国债一般是指财政部为主体发行的，换成铁道部或地方政府的话信用可就打折扣了。

理财风险一般分成两大类别：交易对象违约风险、交易品或资产价格波动风险。不论阁下是放贷，买不动产或动产，购买基金、黄金和外汇，抑或从事收藏，你必须有风险评估以及避险的意识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国外有专门的信用评级和风险评估服务商，比如穆迪、标普和惠誉这三大巨头，他们以专业精神和自身信用为公众提供了有关证券、公司、机构乃至国家的信用信息和风险警示，从而帮助大家轻松判断可能的违约或价格波动趋势。

中国目前没有具备良好专业性的类型机构，即使未来有，估计一段时期内也不可信，所以就得麻烦自己费心研究相关问题了。

比如，保证金交易平台的可靠性就是个大问题。以黄金为例，国内最大的合法交易平台是上海黄金交易所和天津贵金属交易所，但它们的很多做法是否合理或值得信赖，个人在这点上持保留意见。而考虑境外交易平台时，首先我国法律不支持正规合法的巨头们在华直接开展业务（原因很简单，如同股市，假如国内可以合法地投资德国股市或日本股市，大家即便什么都不懂闭着眼睛买奔驰、大众或Koei软件就稳赚不赔啦，那么谁还会犯病购买各种国内垃圾上市公司的股票，所以有关方面为了支持国内而不允许外来的强者合法开展业务），而偷偷摸摸在国内发展的代理平台则必须留心其交易风险，玩场外的、以会员为对手盘做市的、服务器上做手脚的、出金上挖坑设陷的都属于比较常见的情况，尤其是香港、深圳、广东和福建背景的平台特别要小心，见财起歹心直接卷了客户资金跑路的黑平台有的是。

至于买股票被套、投资公募或私募基金却招致伤痕累累，这些也都是国内投资者熟悉的悲剧。

总之，生为中国人，你目前还无法轻省！小心看好自己的钱袋，不可因为轻率的理财念头而先自无妄地蚀折了本钱。

此外，弄明白自己或家庭的风险偏好与实际可承受能力，这是真刀实枪操作前必须完成的功课。

四、私人理财常识

常规私人财务目标

生活中总是存在很多我们必须面对的支付事项或家庭经营项目，这些就构成了我们一般人的财务目标，其大体可归纳为七类：

① 人生重要支出项目，主要是婚姻、抚育子女（包括抚养费和教育费）、赡养父母和退休后的养老等。

② 医疗与健康项目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 不动产置业经营。

④ 动产消费与管理。

⑤ 旅行项目。

⑥ 非经常性开支。

⑦ 清偿债务支出，比如房屋按揭、信用卡债务、教育贷款等。

常规私人资产形式

一般家庭的资产通常以下列方式体现：

① 现金及存款，包括持有的外汇。

② 保险或年金。

③ 投资/投机品，主要是股票、债券、基金、贵金属、艺术品和古董等。

④ 不动产，如地产、住宅。

⑤ 动产，如珠宝、首饰及珍贵收藏品。

⑥ 收藏品，包括古玩、字画、邮票、钱币等。

⑦ 福利国家国民依法拥有的保险或年金除外的各种社会福利及社会保障项目，美国社会也将社会福利保障视为公民的新财产权，遗憾的是，在我国，这种私人资产目前阶段还非常孱弱。

常规理财工具

现代社会的理财工具是相当充沛的，常见的项目包括储蓄、保险、债券、房地产、贵金属、收藏以及品种繁多、交易方式多样的金融交易品。

金融交易品及衍生交易品属于专业性很强的工具，也是职业投机者的最爱。品种包括有价证券（含权证）、大宗商品、指数、期权、贵金属、外汇等等，交易方式既可以是期货也可以是现货，通常都适用保证金交易体制。

按照这些工具的特点我们可将其归纳为4大类：

① 储蓄类工具：储蓄（本币及外汇）、国债（包括公债）、普通基金、必然性保险、贵金属（实物金银或纸金、纸银）。它们的特点是收益稳定而风险很小。

② 一般投资工具：股票、股票型基金、收藏物、房地产。这些工具的基本特点是价格随市场波动，而且都是只有价格上行才能赚钱，亦即属于单向赢利途径。

③ 专业投机工具：保证金交易，包括黄金、外汇、一般大宗商品、原油、国债、股指、期权等品种的期货或现货交易，特点是双向赢利模式，使用了杠杆，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而风险与收益都被放大。

④ 避险工具：主要是各种或然性保险，黄金及某些外汇品种也在特定情形下属于主要的避险工具。

几个重要概念

尽管当下阶段的国内理财环境不佳，然而作为私人理财者的我们应该在头脑中明确树立起相关的核心意识，正所谓头绪乱但我们的思绪不可乱。

资产、信用与风险是最基础的，我们曾反复予以强调，这里要介绍的是其他的重要事项。

任何一个事物带给我们的满足或享受都是通过效用来体现的，效用如何是我们处理埋单事宜时的核心依据，这就是所谓的性价比。

比如，我们买冰箱根本上是为了冷冻储藏食物，那么家庭选购冰箱时的考虑要素应该是容量大小、质量稳定和安全可靠，买多大容量的冰箱取决于家庭成员的数量（包括考虑到偶尔招待亲友客人时的情形），而性能是否先进、结构是否合理、安全性如何以及售后服务好不好则通常取决于厂家或品牌了。基本效用类似的同档冰箱，西门子的要比三星的贵，三星的要比海尔的让您多掏腰包，原因在于西门子或三星冰箱可能在外观设计上高端霸气上档次，尤其购买名牌商品能让自己感觉有面子，这种与冰箱储藏食物能力关系不大却能增强消费者心理满足感的情形就属于附加效用。我们需要满足的效用越多、标准越高，当然就要支付更多的钱，于是你就必须量力而行。

住房的核心用途是安居，现实中无论买房还是租房其实都能满足我们安家居住的基本需求，不同的手段达成的核心效用一样，这就是所谓的替代性，而我们从消费或投资的角度出发时则表现为选择性。

买房与租房在基本效用或核心效用上没有差别，但在附加效用上却存在很大差异。

就中国现状而言，自有房对很多人可以带来心理上的安慰感或假想中的安慰感，这种满足也是一种效用；自有房可能还会给持有者带来资产增值，但同样有财产损失的风险，尤其针对负债购房人群；最现实的效用或许在于帮助小伙子找到一个称心如意的老婆，因为据说中国丈母娘很看重准女婿有没有房产。

反过来，假如无房无车，可能自己会觉得矮人一头，尤其面对女方亲友难免有没面子跌份的尴尬，哪怕自己通情达理的老婆对此并没什么想法。同时，尽管租房住也满足了基本效用，实际上目前来说在一般城市和地区租房要比买房换算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下来的每月经济负担更划算，在不负债的前提下还能腾出更多钱来满足自己于其他方面的享受；然而总是有个心魔让人们忐忑，假如未来房价或房租都持续大涨了可又怎么办？还有，租房子在居住上是省心了，至少不需要特别操心装修和养护什么的，甚至连家具没准房东那里都备有现成的，可是如果与房东不睦而搬家则总是会让人手忙脚乱的。总之，由于中国特色与众不同，国外年轻人很青睐的租房安居选择在中国就成了个烦心事，基本效用的替代性被其他复杂的心理感受或想法给压迫了。

假定权衡之下决定买房，同样面临着很多麻烦。当前买套住宅的价格不菲，而且房价未来的走势真不好说，中国的房产在理论上也并非其他国家永久产权性质的家庭资产，所谓的全产权只有70年的有效期。购房的成本更要全面计算，并不仅仅是购进价格，至少按揭买房者必须承担利息支出，等于增加了自己的财务负担。此外，储蓄包括可能的负债都主要砸到房子上了，于是就必须削减旅行、首饰、华衣美食等方面的开支，从而生活质量要大打折扣，这叫作“机会成本”。

房子的基本效用是居住，但附加效用却复杂多多，还牵涉到风险问题，相应的成本也变化极大。所以，在中国到底是租房还是买房合适，这个问题目前是仁者见仁，智者见智。不过，其他消费就相对简单了，我们在权衡选择并最终决断时的基本思路应该落足于性价比，因为日子毕竟是给自己过的而非让旁人看的。

一般原则，性价比=效用/价格，换成价值工程的公式就是V=F/C（F：效用或功能，C：成本），性价比越高越划算或者越经济。当然了，效用是个变量，与个人偏好有关。

秉持这个基本思路，理财者在消费时要做的事情其实很简单：第一步分清核心效用与一般效用或附加效用，第二步计算各部分的性价比，最后再结合自己的情况来确定方案。

整体性价比=Σ效用/总价款

核心性价比=核心效用/这部分的价格

附加性价比=附加效用/需要额外支付的钱

显然，花钱少而东西好最划算，也就是俗话说的物美价廉。钱不打手时，您可以考虑拥有更多的效用；财力有限，那就优先保证核心效用。从理财的角度讲，应该尽量避免为冗余功能掏钱，当前的Delete可以换来你未来的“财务自由”，也腾出了“资金内存”可用于其他消费项目来保证多样性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财者要明白的第二件大事就是资产权益是分成不同形式的，尤其要注意所有权与使用权及收益权在理财时可能是完全不同的。就拿中国购买的美债来说，钱是中国的，但却归美国人使用，中国方面只能享受到美债利息的收益权，美国方面用这些钱办事挣得再多也不会多支付中国一分钱。房东拥有房子的产权，而房客却享有实际的居住使用权利，这属于所有权与使用权分离的经典情况，当然双方是你情我愿的。一般原则是，使用权及收益权要比所有权更实惠或更重要；作为理财者要注意的是，在让渡使用权及部分收益权的时候，千万不要忽略风险会给自己带来潜在损失或麻烦。大家都看到了，2013年美国因国债上限而“政府关门”了，进而可能出现美债违约，于是紧张的债主中国和日本就提醒美国政府注意这件事情的不利影响；这还只是件小事，因为美债违约的概率很小，而且纵然违约也一定会有相对可靠的处理办法来减少债权人的损失，而国内爆发的“温州跑路潮”和“神木债务风波”等事件的诸多受害者就只能用悲剧来形容了。

一般的家庭理财原则上最好遵循“投资组合”的原理，就是储蓄、保险、股票、黄金、房产和收藏样样都来点，别把鸡蛋放在一个篮子里。因为普通人不够专业，也没有过多的精力，投资组合便成为最稳妥的一种理财方案。而专业理财或职业投机者通常会排斥投资组合的思路，倾向上遵循“强将领重兵”的集中投资法则，从而追求更高的收益。

就纳税事宜进行研究和安排，这在西方也是家庭理财的一个重要环节，有钱人家都有自己的私人财务顾问来处理各种合理避税事宜。我们国家目前在这方面还没有普遍的需求，但作为一个常识大家应该知道。

五、量化把握

理财能力评估办法

理财的目的是收益最大化、风险最小化和用度经济化，具体的实施效果如何？一般可以通过两组公式来自我评估和调整。

①财务自由度。

财务自由度=（目前净资产×投资回报率）/目前的年支出

理想目标值是1，达到这个水平就意味着可以退休了，因为正好收支平衡；大于1表明阁下的资产收入超过了花销，不仅不担心坐吃山空还有富余，当然就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更自由啦；假如小于1，朋友你还需加油哦。

计算财务自由度的简化公式为：

F=SxNxR/C或F=ΣSxR/C

F：财务自由度，S：年储蓄，N：总工作年数，R：投资回报率，C：年支出，

S=Y−C

Y：年所得。

S/Y=F/（F+NxR）

S/Y就是储蓄率。

② 理财成就率。

理财成就率=目前净资产/（目前年储蓄×已工作年数）

标准值=1，比率越大说明个人理财越成功。

比如小刘大学毕业后工作了5年，今年能储蓄3万元，现有净资产20万，其理财成就率=20/（3×5）=1.33>1。小刘当下拥有的净资产超越了按照当下储蓄水平计算的5年的总和，显然多余的财富来自资产性收入的经营，成功！

小刘的老爸大刘过去累计工作了30年，当前储蓄5万，现有家庭净资产120万；理财成就率=120/30×5=0.8<1，说明理财成绩欠佳。当然了，父亲的储蓄在“漏水”，很可能是因为他资助了儿子。

衡量家庭理财能力时，略微变通一下就能同样完成自检评估，大家可自行掌握。

五项一般理财准则

有这么五项量化的理财准则可以适用于一般家庭理财，也建议大家参考把握。

① 4321准则：家庭资产合理配置比例是收入的40%用于投资，30%用于生活开支，20%体现为银行存款以备应急之需，10%用于保险。

② 72准则：以复利方式计算，本金增值一倍所需要的时间等于72除以年收益率。比如在银行存10万元，年利率是3%，每年利滚利，多少年能变20万元？答案是24年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 80准则：高风险工具的合理配置比重等于80减去年龄。这条国外也叫“KISS（Keep it Simple & Stupid）法则”，意思是高风险工具的配置百分比=正常寿命–年龄。

现代社会的正常寿命大概是80岁，假定你现在是30岁，所以你可以最多拿50%的资金从事风险投资或投机，比如买股票；而一个60岁的退休者去炒股，动用的资金量不宜超过资产比例的20%。

具体的操作上，自然还可以根据个人情况变通，主要是考虑年龄段、财力和风险偏好。所谓年轻不怕跌倒，所以40岁以下时从事风险投资的比例略微超标未必不可，同样也可以用75来替代80作为被减数。这里说的是一般参考原则。

④ 保险双十定律：家庭保险设定的合理购买额度应为家庭年收入的10倍，保费支出的合理比重大致当不超过家庭年收入的10%。

⑤ 房贷三一准则：按揭购房者要注意，每月还贷金额以不超过家庭月收入的1/3为安全。

六、理财工具的一般要领

家庭（个人）理财的主要工具包括金融市场上买卖的各种资产，如存款、债券、股票、基金、外汇、期货等，以及在实物市场上买卖的资产，如房地产、金银珠宝、邮票、古玩收藏等。如果算上实业投资，那么私人店铺、小型企业等也属于理财工具。

现代理财工具可谓丰富多彩，不过不同的理财工具却脾气、特点各异，于是我们需要一一熟悉它们的各自基本情况才可能运用得当。

一般而言，可以将主要理财工具划类为如下三组：

风险型工具：股票、债券、杠杆类金融投机品。

稳健型工具：储蓄、基金、不动产、贵金属。

防御型工具：国债、保险、收藏。

作为基本理财策略，我们在经济繁荣期适宜选择进取型策略，经济不景气适宜考虑防御型工具，中性策略则一般适用于各种情况。

具体来说，不同工具的下述特性一定要心里有数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储蓄

储蓄是最基本的理财工具，优点是操作简单，信用等级很高，收益稳定，缺陷在于收益率偏低，而且有可能因负利率和严重的通胀而被贬值或稀释。不过不利的情形在一国利率市场化、央行独立化的前提下将大大改观。

国债

国债属于国家信用，通常收益会高于储蓄，流动性也不错，属于安全又理想的保值工具。

一般债券

债券的种类很多，包括一般公债，即地方政府债、企业债券、可转换债券、浮息债券、银行次级债券等，它们的信用等级不一，需要区别对待。一般来说，发债者总是会努力兑现自己的承诺，像希腊债务危机那样的债务减记则属于比较极端的情形。

保险

保险属于商业信用，它是一种保障工具，有相当丰富的品种。

保险按照险况实际发生的概率可分为必然险和或然险两大基本体系。

所谓必然险主要是指养老保险、医疗保险和失业保险等。人总会生病需要治疗，肯定会有老了干不动的一天，一生的职业生涯中也难免有失业赋闲的时候，当生活中经历这些考验的时候能得到保险给付的补偿而缓解经济压力，保险的价值就体现出来了。所以，必然险是一定要考虑的。实际上，各国社会保障体系多少都就此类人生风险做了相关安排，尤其是福利国家，我国目前做得比较差，而相关商业保险是一种有效的补充。

火灾险、伤害险等各类意外险种就属于所谓的或然险，通常险情发生的概率极小，一大群人中只有个别倒霉蛋有幸会碰上，或者一生中偶尔在个人身上会发生。所以，这类险种要不要考虑或投入多少就要仔细权衡和区别对待了。

一般来说，概率极小的或然险种可以不予考虑，比如火灾险和家财险等，小心防范下哪有那么倒霉就家里着大火了？梁上君子光顾人家一般也只偷现金珠宝而不会搬笨重扎眼的家具家电。实际上按照现代社会家庭的资产结构，家庭一般用物的资产价值往往有限。当然，为了稳妥起见在此类或然险项目上意思意思也无妨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有两类或然性保险一般应该考虑。第一类是发生的概率相对高，私人处理起来比较麻烦，比如车辆保险就是典型。上个世纪90年代国内车辆数量有限，开车人也都经过严格的驾前培训和考试，同时保险公司在理赔时很不积极，所以很多车主索性连车险都不买。现在情况不一样了，路上车辆太多，很多司机都是“二把刀”，你不刮他却难保他不撞你，出情况的概率大多了，同时保险公司在车险理赔上也比从前要进步很多，所以就应该购买车险，实际上我国目前在车辆基本险上实行强制性的交强险。第二类属于具有特殊心理意义的意外险，航空保险属于典型，飞机失事的概率是极其低的，但是一旦出事就是大事，所以搭乘航班时肯定要购买保险，因为“万一出事了要给家人一个交代”，实际上很多人还都是一买好几份的。

除了基本的必然险与或然险两大业务类别外，保险公司还往往经营自己的投资收益险种或储蓄类险种，比如寿险就是兼顾了意外和投资收益的一个品种。在这类保险上投资也是要根据自己的情况来定，并非一定要买。

保险公司是企业而非公益机构，人家卖给你保险是要挣钱的，自然要算计客户。依据一般保险精算原则，保险公司巴不得客户多多购买或然险和混合险，这样才能弥补其在必然性保险给付上的压力。作为你，当然应该采取覆盖必然险、兼顾意外险和财产险、少量投资收益类险种的策略。

一个简单的常识是，当一个国家呈现长期的通货膨胀趋势时，显然任何较长投资周期的保险都要慎重评估其价值，因为你投下去的钱缩水了或被人偷窃了，达不到预先的目的。这种情形下，纵然是必然险也应当只考虑购买最低限额的。

此外，目前情况下建议有条件者优先考虑外资保险公司的产品，国内保险公司的险种属于第二选择，原因不解释你也该明白。

收藏品

进入收藏品市场也要特别注意。

古玩和艺术品收藏的专业性很强，同时因为交易标的价值较高，所以市场相对狭窄。目前来说，国内的古玩、古董和字画市场很不规范，不仅赝品泛滥，而且盛行炒作，很多交易里面都有猫腻，所以并不适合普通老百姓参与。比如说古人字画、瓷器、古代书册和明清家具，众所周知中国历史很不太平，尤其是近现代曾历经各种战乱，这类极易被破坏的“古董”试问能传承下来多少？市场上怎么可能有那么多的珍品和真品?即便是容易保存的金属制品也充斥着大量的赝品。普通人缺乏专业鉴别知识和可靠的鉴定渠道，盲目参与很容易上当受骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，造假者的能量之大、手法之高明可以说远远超过了一般人的想象。比如说，商彝周鼎这类昂贵的青铜器在宋代就有高手们开始职业性地造假，你有幸看到一件真正的古物，但是它可能实际上出自于宋代或明代高人之手，严格来说还是假货。为了欺骗买家的眼目，聪明的作假者会专门选用“老银”或“老铜”为原料，造出的赝品和真正的古董相比，单从材质来看完全是一模一样。市面上大多数所谓的古人兵器也是假货，铜料在古代相对珍贵（可以制作铜钱），青铜兵器的时代距离今天已经非常遥远，所以基本上只有博物馆中陈列的馆藏品才是真宝贝，因为它们都是考古发现的出土文物；而铁质或钢质兵器的收藏价值普遍极低，古代也有收破烂的，兵器可能经常翻新，另外兵器属于当年制作量很大的大路货，同时纵然是真古品也由于锈蚀而品相很差。至于玉器、瓷器、石雕、古砚，这些玩意造假起来很方便而鉴定的难度很高，容易鱼目混珠的东西自然属于古董贩子山寨的重点对象。实际上由于陶器和瓷器属于古代的日用品，确实有相当数量的传世品或随葬品侥幸流传到今天，但是民间盆盆罐罐和茶壶的价值其实往往是有限的，除非是器形和纹饰有闪光点，比如说国内古玩市场上不乏真正的汉代黄釉陶或绿釉陶古董，年代确实够久远，但是一般的物件都身价有限。

说句犯忌讳的话，不仅民间古董市场上赝品泛滥，实际上当代对付国家的考古造假也屡见不鲜，那个新发现的“曹操墓”不就争议极大嘛，类似的情形在考古界里有的是！

收藏者千万不要迷信国内的专家鉴定或所谓的权威鉴定证书，在这个浮躁的拜金时代，专家也未必靠谱。所以啊，近些年很火的那个电视鉴宝节目在哥看来大家最好是当成一个娱乐节目来对待。假如某位有幸碰到了宝贝，一定要请真正的行家慎重鉴析了再决定是否收藏。

一般而言，古币和珍惜碑文拓片等收藏品的可靠性相对较好。中国古人就喜欢收藏古代钱币，这东西熔了铸造其他物件可惜，蚊子腿上刮肉也没多少斤两，所以确实有些传世的珍稀品。此外，历代朝廷销毁前朝铜钱以熔铸新币也主要是针对流通量大的品种下手，如此民间的很多藏品就侥幸躲过了劫难。还有，古人往往为应付战乱有窖藏货币的习惯，这些窖藏品被后人发现后就成了大家喜欢收集的对象，比如当今古玩市场上的多数“秦半两”和“汉五铢”就是出土的“生坑子”。大家顺便要了解一点常识，北方地区出土的古币或青铜器物往往锈色均匀，南方因土壤酸性大和潮湿，出土的类似物品就锈色斑驳陆离，而传世品往往表面是一层暗黑色的汗锈，或者因为常常被人把玩而光泽老润。同时，珍稀古币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是造假者的重点，因为自古以来就价值极高，而且也是早在唐宋年间就有人造假了。

海外市场的中国古董另当别论，其出处一般来说是相对可靠的。

目前阶段而言，反倒是现代收藏品适合作为普通人的理财工具。

邮票、民国纸币、旧版人民币、文革票证等都属于比较流行且安全的投资品，一般交易金额不大，有成熟的交易市场，建议大家可积极参与。

这里以邮票为例来说明下情况：集邮在各国都是比较普及的一种文化收藏活动，在没有股票和期货的20世纪80年代，邮票甚至长期扮演着大陆投资投机市场龙头老大的角色，只有曾被疯狂炒作的君子兰才和邮票有得一拼。进入90年代后，火爆的邮市逐渐降温并最终近乎熄火，再也没了从前的风光。原因比较复杂，一方面是受股票、期货等现代投资投机工具的冲击，另一方面是邮市并不利于大资金的进出，更关键的问题在于贪婪的中国邮政砸了自己的一个金饭碗。当年由于邮票受到社会大众的热情追捧，邮政公司为捞金就拼命发行邮票，不仅每年发行的品种让人眼花缭乱，而且纪念邮票的发行量也动辄以数千万甚至上亿为单位，这样，虽然大量的票根本卖不出去，可是相比单票X分、X角甚至数元的票面价值（即销售价），邮政公司的发行成本几乎为零，只要卖出一部分就大赚特赚了。中国邮政长期疯狂放水，自然就毁了国内邮市，当然也亲手消灭了自家的“钱途”。然而柳暗花明又一村，谁也没成想互联网时代很快到来了，人们不写信而改用电子邮件了。大家不写信自然就用不到邮票了，邮政公司不傻，于是也不再发行天量的邮票了，因为发行成本再低卖不出去都白搭，何况现在设计、印刷、分流和存储的成本与从前不可同日而语。可国内毕竟还有那么大约百万的集邮爱好者群体存在，真正的集邮爱好者只要是喜欢上了这个东西就会长期坚持，不像投机者那样看不到赚钱机会便选择退出，所以邮政公司虽然现在发行邮品挣不到像样的钱了，但还必须继续满足这部分客户的需求，如此，邮票的发行量就大大地萎缩了。邮票发行量从以千万或亿为单位缩水到现在的百万量级，长期收藏邮品的升值空间自然就有较大改善了，这才是真正应了“发行量为王”的老话；而且因为写信和邮票已经全面退出历史舞台，邮票有望从过去的文化活动易耗品升格为一种历史文化遗产，很多目光敏锐的投资者和投机客再度对邮票的收藏价值青眼相看。近年来，国内的邮市逐渐升温，统计资料表明收藏者队伍也在缓慢回升，虽然距离当年最火爆时至少全国五百万集邮爱好者的纪录远为不及，可也不复最惨淡时只有数十万藏客坚守阵地的凄凉风光，这种变化真正是所谓的“塞翁失马，焉知非福”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在平常代课时，时常会碰到年轻学生提这样的问题："老师，我想理财，但没什么积蓄，该怎么办？"

这种场合下，我就会建议他们去收藏邮票。哪怕你是一个所谓的月光族或穷学生，一年省下个300块钱总不至于影响你的生活吧？这点微不足道的小钱干别的不行，但用来集邮却恰恰可以。跑到邮局去，中国集邮总公司发行的整本邮票年册买来也就一百多元一本，普票成版地买（现在一般是20张一版，俗名"小版"，从前的"大版"是80张一版）一样能收藏十余套，从前还需要定购卡或认识人才能买年册或成版地买，现在随便大点的邮政所都有的卖。2012年的套票目前市场价已经超过200元，升值约一倍；2000年发行的生肖纪念票"世纪龙"（也叫千禧龙票）目前的市价在4000～5000元（整版32枚×2）之上，而面值仅115.2元（一枚80分，一枚280分），短短十余年间升值超过40倍，这可比当前炙手可热的中国房产升值幅度还要惊人。至于著名的"80猴票"的高昂身价更是很多人都有所耳闻，1枚品相优良的单票价值近万元（面值8分），成版（80枚）的最高成交价高达百万，真正是一版猴票值一套住宅。

所以说，理财并不一定要有很多本钱，钱少有钱少的办法。假想阁下从现在开始每年投资几百块收藏年册和某些版票，考虑到邮票的发行量没有再度疯狂的现实条件，而集邮爱好者的队伍长远来看却可能逐年扩大，邮市的恢复也会吸引更多的投资者参与其中，所以纵然今后国内依然存在长期通胀的趋势（个人判断这种概率应该不大，毕竟通胀也带给了政府极大的政治经济压力，尤其是2008年以来的通胀惹得天怒人怨），您收藏的邮品再怎么都能远远跑过CPI，数十年后交给自己的孩子就是一笔可观的财富。

某些淘汰版的现代工业品也是理想的收藏对象，比如上世纪六七十年代的国产名牌相机，90年代的日本名牌摄像机，未曾开封使用的这些现代古董都是藏界的宠儿，因为它们代表着过去的一个时代，算得上是历史文化遗物。

造假现代古董的成本太高，难度极大，这可不是制作瓷器、玉器、青铜器或字画等赝品那么简单的事情，几乎无法想象有人能够专门开家工厂批量伪造那些已经淘汰的工业产品，就算做到了也没有不透风的墙而无法长期欺瞒市场，而且藏家还往往都是多少懂行的。这些产品当年虽然产量与销量可观，但是大多数都因为自然淘汰而销声匿迹了，未开封使用的"全新品"非常罕见。此外，这些工业古董的当年售价一般不高不低，往往是中产阶级家庭才会购买。物以稀为贵，于是在今天就成了藏家们猎获的对象。开个玩笑，中国人目前不是犯愁将来拿什么养老吗？假如朋友现在有足够的闲钱，买上辆新车然后原封不动地保存在车库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，三四十年后将这辆收藏的老爷车或传给子孙，或拿出来拍卖，肯定要比房托们鼓噪的买房养老靠谱得多！

总之，收藏上可做的名堂是最多的。理财者如果有兴趣在这个领域发展，首先要注意收藏品一般具有非标准化和赝品多的特点，再综合权衡需要投入的资金量、价格是否因炒作而存在泡沫、未来变现是否容易等几个要点，然后就可以比较容易地获得良好的理财效果。考虑到互联网今后将日益发达，以及世界性的文化交流与融合使得各类藏品的全球流动性明显呈现不断增强的趋势，玩收藏是个不错的理财选择。

房地产

房地产投资是一般家庭在考虑资产组合时应该积极考虑的工具，甚至可以说是必选的。在正常情况下，房地产作为经典的不动产具有良好的保值、增值功能，也可以通过抵押、质押的方式帮助主人灵活融资。

不过，房地产投资要求的资金量大，同时还有交易手续复杂、操作期限较长、只能单向赢利、流动性差或变现能力弱等缺陷，所以在进行相关投资前要慎重。如果是按揭购房，因为将长期承担债务且债务负担还不轻，由此可能影响到当期生活的品质，所以必须规划好私人财务收支的平衡。

就当前中国房地产市场的现状而言，价格泡沫、政策变化和人口老龄化等社会性风险也是买家必须充分考虑的。除非你就是打算博傻，确定有自己的门道在不利的情形下脱手变现。此外，职业金融投资实际上对房地产是不感冒的，这点与国内人的理解恰恰相反，所以房地产在国际上并不属于理想的投机品。

动产

这里的动产指的是贵重首饰、实物金银、古玩以及艺术品等，与收藏存在一定的交集。但是，值钱的动产有别于标准的收藏品，它们本身在生活中就具备实际的用途，而并非单纯的财富储藏工具。比如，名贵首饰不仅用钱时可以质押和拍卖，而且寻常就会为主人添加魅力与风采，名人字画和古玩同样在家居生活中可起到装饰及怡情养性的作用。

目前情况下，需要提醒朋友们，国内首饰的性价比需要斟酌，换句话说，价格偏高了，尤其是钻石、翡翠及名玉之流。一般建议大家有条件的话尽量选择境外的商品，相对货真价实，国外那些大众化名牌首饰的工艺也更精美些。这两年，由于金价跌宕，国内购买黄金首饰渐成时尚，给大家的建议是买金饰眼睛一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要放亮，比如香港的金饰就可靠多了，价格也公道。

股票

中国股市坦率说近乎于变相的赌场，对投资渠道狭窄的中国百姓实属尴尬的无奈选择。有条件者建议大家以委托方式购买美国、日本和欧洲的蓝筹股票，这是一种相对稳妥的投资方式。

西方赌场中通常有三种颜色的筹码，蓝色筹码的价值最大，红色筹码次之，白色筹码对应着零碎钱，所以西方股民套用“Blue Ehips”即蓝筹股来形容那些业绩优良、分红慷慨的上市公司股票，类似的概念还有红筹股。

简单来说，蓝筹股对应的一般都是声名煊赫的大牌公司，都是行业中的佼佼者，世界五百强的常客。这些公司通常遵循稳健的经营政策，财务状况和科技研发能力傲视同侪，在经济繁荣的时候业绩上不一定强得过灵活的小公司，但效益一样会超越行业平均水平，而经济不景气的时候表现更抢眼，其抵御业绩滑坡的能力非寻常公司可比。事实上，假如蓝筹股公司都岌岌可危了，那么相关行业的公司应该几乎都死绝了。所以，顺风时蓝筹股的回报不亚于平均水平，逆风时它们的防御性最强，是求稳的理财者最适合的股市投资对象。

针对国内股市，近年前市场发生了两项非常重要的变化动态，而很多老股民其实都未意识到其对A股市况的重大影响。我国于2010年推出了股指期货业务，2011年底融资融券正式转为常规业务，这两个变动已经完全改变了中国股市的习性。从前的A股市场，各路神仙都要想办法不约而同地把股市炒热、价格推高，这样大家才能挣到钱；有了股指期货后，主力机构的人心就散了，你计划做多挣钱，哥还打算拼命打压A股，好在放空的股指期货合约上赚大钱呐，所以A股就变脸成了熟悉的陌生人；而融资融券则放大了庄家、机构和大户的能量，使得力量不对等更加突出，小散难免就成为埋单的牺牲品。很多常年奋战的老股民这些年都栽得鼻青脸肿，就是因为没充分认识到A股市场新规则带来的变化，老经验不中用了，老革命碰上了新问题！

基金

购买基金本是普通人相对省心省力的理财工具，有段时期基金已经超过存款成为中国社会理财业务的新重心。不过国内基金的管理水平普遍低下，别看牛皮吹得一个个震天响，其投资重点也基本上是问题很多的A股市场或房地产开发项目。所以虽然基金在理论上具有收益稳定、风险较小等优势和特点，但大家在具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体购买国内的相关品种时仍要小心谨慎，不论是公募抑或是所谓的私募基金。

基金按照其业务投资方向一般分为这么几大类：货币基金、股票基金、债券基金、REITs基金即房地产委托投资基金、期货期权基金和混合基金等。

货币基金是风险最小的，但收益有限（仅高于储蓄利率），鉴于投资货币基金具有本金安全性可靠、流动性好、手续费低的特点，它往往被视为一种现金管理工具。

期货期权基金（包括认股权证基金），干的都是高风险的刀头舔血买卖，可能带给投资者很大的惊喜，也可能让你彻底赔光光。

股票基金、债券基金和房地产基金的经营业绩要看相关市场的行情。2007年、2008年A股高潮的时候，不仅股民高唱“死了都不卖”，随便拉个是人不是人的股票基金经理都牛气哄哄的，而熊市来临后，基金资产严重缩水和跌破净值的比比皆是，好多从前的明星基金及其经理人都灰飞烟灭了。正所谓时势造英雄，并非国内的基金经理有三头六臂，真有能耐的在熊市里也有赚钱的法门。在国内房地产投机热到发烧的背景下，房地产基金近些年来的业绩看上去不错，可是将来会怎样一样保不齐。当前，冲进债市淘金是基金界的时尚潮流，具体情形将如何演化，这也是谁都不好说清的难题，不过总体来说风险要小于玩股票的和玩房地产的，收益可谓适中。混合基金的特点是什么都干，至于能不能干好属于运作层面的问题，国内的水平还是用低下来形容比较贴切。

基金依照运行方式的不同，可以分成封闭式基金和开放式基金两种风格。

封闭式基金简单来说就是好进不好出的，基金公司不负责赎回，只能等待合同到期或在二级市场交易（一般是证券交易所）。

开放式基金的特点是进出都自由，发行方支持投资者赎回相关基金份额即卖给基金公司的要求。

开放式基金又分为上市交易型开放式基金和契约型开放式基金两大类别，前者可以在证券交易所挂牌交易，后者则只能在投资者和基金公司之间完成交易。目前，开放式基金属于主流，核心品种包括了交易型开放式指数基金（Exchange Traded Funds，简称ETF）和上市开放式基金（Listed Open-Ended Fund，简称LOF）。注意，ETF在赎回时交付的是一揽子股票而非现金，如此可以方便基金公司的投资操作。

选择投资基金时，除了要弄懂相关基金公司是干什么的、管理规则的差别、运营团队水平如何以及市场声望之外，必须在心理上做好承担投资失误的风险而不能光指望挣钱，因为基金在性质上不属于储蓄或债券等能够提供固定收益预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理财工具，仅仅是理论上由专业人士操作而可能理财效果超过个人。基金公司在运作中和自己操刀一样面临着很多风险，一般包括市场风险、管理风险、技术风险和合规风险等。

商业银行理财产品

商业银行理财产品的性质接近于信托基金，但它的发行主体是银行。因为属于银行信用，所以这些理财产品理论上的安全性不错，收益有保证，属于相对理想的保值增值工具。

银行委托理财的缺陷在于起步金额有最低限制，比如说至少5万元，所以门槛对有些投资者而言可能高了。

银行理财产品可不是储蓄，指望它稳赚不赔很不现实。事实上，国内各家银行的现有理财队伍在职业素养上远不够过关，近些年的投资方向也不敢恭维。这个领域现实中也是存在很大风险的，关于这点暂且点到为止。

国内各大银行和外资银行这些年都陆续推出了自家的理财产品，个人建议投资者优先考虑外资银行的理财产品，花旗、汇丰、渣打、恒生、东亚等主要外资银行都有自己的理财套餐。不过外资银行的理财产品也未必就一定稳妥，最终效果将取决于其操盘队伍的专业水准和投资方向。

另外，您会在银行里看到让人眼花缭乱的各种理财产品，其中多数都是挂羊头卖狗肉的，是各路人马借银行场地兜售的“私货”，真正属于各大银行发行的理财产品往往每家就有限的那么若干种。

外汇

外汇属于标准的资产组合工具，既可对冲货币贬值风险又可增值或套利，而且交易起来非常便利。缺点在于必须依托专业知识的支持，常人要努力学习才能大致把握外汇买卖的要素。

目前，国内有工商银行的汇市通、中国银行和农业银行的外汇宝、建设银行的速汇通等外汇买卖工具可供投资者选择。而专业投机者青睐的是外汇保证金交易，这个在风险和技巧要求上与一般买卖有天壤之别。关于外汇交易，我们将在后续章节花大量工夫研究讨论。

期货

这是一个专业投机市场，不适合普通人参与。国内期货市场的现状是不太规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范，做市设局的情形可谓是相当普遍；国外期货相对规范，但资金门槛高，而且目前存在法律障碍，我国的金融管制体制并不支持。所以，如果是参与这类交易，自己要在心理和技术上做好充分的准备工作。

贵金属

炒金（银）业务是个人理财领域的一大亮点，具体方式有实物、纸金（银）、国内保证金交易或国际保证金交易四种。

实物交易的要点在动产投资部分已经介绍过，缺点是实物金银不易存放，上面没刻主人的名字，小偷顺走了就是别人的。

纸金（银）交易属于象征性的交易工具，买家并不能据此要求拥有相关的金银。在金价、银价明显上涨的时期，买卖纸金银操作简单，安全性和收益率都可靠；下跌时也可以高价卖出再低价补货（以已经买过为前提条件，不支持空卖），或者是梯次性补仓以降低持有成本并静待价格回升；震荡时可以高抛低吸，还是先买后卖为基本前提；但就本质而言属于单向赢利模式，换句话说是业余性的投机工具。

国内或者国际贵金属保证金交易都属于专业投机范畴，对技术要求极高，收益和风险都很大。后者也属于本书讲解的重头戏，特别是黄金。

一般而言，当出现经济危机或者货币购买力长期看跌时，炒金或购买金银总是不失为一种稳妥的投资手法。

民间放贷

2011年11月，中国人民银行正式允许和鼓励民营企业从事规范化的抵押借贷理财业务，由此国内兴起了民间放贷的新热潮。需要注意的是，当您将钱财交给那些金融中介、信贷担保、投资管理或小额信贷公司并指望高额利息回报时，其实依托的是很不靠谱的企业信用，有时甚至本质上属于毫无保证的私人信用，所以风险等级是非常高的。个人给读者的建议是，尽量远离目前还不规范的国内民间放贷业务，现实的教训可谓数不胜数。

OK，相关理财工具的概略介绍就到这里。对具体操作而言，需要注意的无非是相关理财工具的作用、风险性、流动性、价格波动特性、需要的资金量等事项。此外，同一类型的理财工具，国内的与国外的在表现上或者说风格上可能完全不同，原因在于市场环境、制度与氛围存在重大的差异，投资者不可忽略此点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、理财者的行为模式

学会节流

学会省钱与合理用度是理财的第一步。不必要花的钱要节约，花钱之前一要搞清楚自己追求的效用，二要比较性价比。尤其是对掌握家庭开支大权的女性而言，理性消费就是在践行理财。

做好开源

“问渠那得清如许，为有源头活水来！”年轻人要注重个人的职业规划，对工作岗位满意者或中年人也应当不断提升个人能力以拓宽收入来源。有了盈余或积累是进一步获取财产性收入的前提。

善于计划

善于计划自己的未来需求，做出合理而安全的投资（投机）决策，这是理财最重要的环节。

合理安排资产结构

要把握好资产在流动性上的平衡以及现实消费和未来收益之间的平衡，涉及复杂操作或专业技术性的工作可以咨询或委托专业人士。

根据自身需求和风险承受能力考虑收益率

收益和风险通常是成正比的，高收益的理财方案未必是好方案，适合自己的方案才理想。一般情况下，应该追求安全收益而不可盲目选择收益率最高的方案。

避险意识

当下中国社会各方面都相对落后而混乱，政府对金融领域的管理不规范、不成熟，现实中的商业欺诈与投资陷阱防不胜防，因此规避风险意识十分重要，谨慎小心是预防折财的安全阀。

避险包括三层含义：其一是购买某些必要的保险项目以在发生“险情”的时候获得承保方提供的赔偿或财务支持；其二是在不同的经济形势下选择保值增值效果良好的理财品种来对冲潜在的资产损失；其三是日常生活中有意识地营造安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全的个人环境，远离潜在的危险状态。

购买保险大家一般比较熟悉，比如常规的必然性保险、意外险以及某些或然性保险；选择防御性良好的资产以规避风险的操作大家也不陌生，比如购买黄金抵抗通胀，兑换外汇以预防本币贬值，投资房地产跑赢CPI；然而第三种情况大家却往往不太在意，其实反而更重要些。

一般来说，请各位在生活中注意这些方面：

① 远离任何形式的非法集资或融资，不从事信用等级低的借贷、投资活动。

② 主动避免无必要的人际矛盾、远离危险环境，比如不可酒驾或醉驾。

③ 有意识地投资健康、适度娱乐，减少生病概率。“有啥别有病”，尤其是在当今国内医疗费用变态的情况下，生病是可以让人“破产”的！

④ 戒除不良嗜好，比如吸烟和长时间地玩电脑游戏。

⑤ 营造和谐的家庭氛围。要知道离婚不仅伤情伤神，更是最常见的破财、伤财事情；家有老人和孩子，也需要特别留心。

⑥ 不要贪图小便宜。“有钱不买半年闲”，购买东西不要冲动；另外所有的投资陷阱能够生效都是骗子勾起了上当者的贪欲。家有老年人，要特别提醒他们留意各种变相传销或商业欺诈行为，现在以医疗保健品或免费医疗服务为幌子的骗局特别多。

⑦ 远离违法行为。

总之，要对信用和风险具备基本的常识，从事任何投资活动时一定要有风险评估意识。实际上，近年来的移民热潮就是种典型的避险行为，其中包含了规避社会风险、资产置换和对冲等经济概念。

关注宏观经济局势

不同的宏观经济环境对各种投资、投机活动的成效是有极大影响或制约的，不同的投资/投机工具在不同的经济局势下也有着相异的表现。所以成功的理财者有必要密切关注身处的宏观经济环境，用有效的办法来判断并实施对应的理财策略。

积极争取政治权利

在现代社会，很多经济权利是需要通过社会博弈才能获得的，没有法治为其背书的财富是不安全的。比如西方民众生活得比较安逸就在于这些国家已经普遍建立了良好的社会安全保障网，政府为民众教育、医疗、养老、失业及住房等公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共福利事项兜底，私人的税后收入可以安心用于消费。中国正处于敏感的社会转型时期，所以大家也要通过合法的方式积极表达自己的福利诉求，推动政府逐步建设现代型的社会保障是每个中国人的福音。

八、怎样自己做理财规划

基本思路

理财首重私人财务规划，包含定期的检视及评估，通常包含以下五个步骤：

① 评估目前状况。

② 明确投资期限和目标设定。

③ 筹划适合自己的理财方案。

④ 执行。

⑤ 检视和评估，必要时应调整。

理财规划“七要素”

① 必要的资产流动性。

这条是指手头保留足够的活钱以满足日常用度或应付突发性支出的需要。生活中要进行现金规划，用手头现金满足日常需求，未来预期的短期现金支出或应急支出则通过各种储蓄或短期投资工具来满足。

银行活期存款，通知存款、货币基金和可交易国债等都是比较理想的现金管理工具。

货币基金是投资于货币市场的一种开放式基金，由于免收手续费，不缴利息税，相比银行储蓄的收益更高，风险也很小。通常它被视为“准储蓄”工具，比较适合预期现金管理。

② 合理的消费支出。

理财的目的是为了使财务状况稳健合理，所以不必要的开支应该尽量压缩。建议大家建立自己的财务开支流水账，尤其是负债消费时，应该知道安全的家庭负债率一般不能超过收入的25%～30%。必须养成坚持储蓄和严控透支的良好理财习惯。实际上，财富如水，理财就是建一座水库，开源节流，知道自己上游的动态流入，调节自己下游的用水需求。

③ 实现教育期望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现代社会，教育决定个人发展的未来。教育分为家庭教育、学校教育、社会教育和自我教育四大领域，中国由于落后，学校教育是主体。然而当代中国的官方教育体制存在诸多不如意的地方，学校教育开支在家庭开支中所占比重越来越大，所以家庭需要就子女教育费用进行规划以充分达到相关教育期望。

教育开支一般应设立专用账户进行管理，采用中长期投资工具；除非不得以，否则不要动。针对自己的社会教育或自我教育，其实在互联网时代的费用已经大大降低。

④ 完备的风险保障。

大家都知道当代中国的事情比较凌乱，社会福利保障体系的发展严重滞后，所以当下而言，必须通过风险管理与保险规划将意外事件带来的损失降到最低，从而更好地保障自己和家人的生活。

⑤ 合理的纳税安排。

纳税是法定义务，但纳税人也有合理避税的正当权利。在西方国家，纳税一般是自行申报，富裕者通常都会委托专业的财务顾问代为处理。理财者通过对各种经营、投资、投机等经济活动的事先筹划和安排，充分利用税法提供的优惠和差别待遇，适当减少或延缓税费支出。经营投资项目的合理抵税，理财项目中免税品种的选择，都是最基本的常识。

⑥ 积累财富。

财富的增加靠“省钱”和储蓄来实现是有限的，而财产性收入则是财富增加的有效途径，即合理投资或适度投机有助于个人财富的快速积累。根据理财目标、个人资金以及风险承受能力，选择安全有效的投资、投机方案，合理使用理财工具，使相关收益越来越多甚至逐步成为个人或家庭收入的主要来源，从而最终达到财务自由的层次。

投资的基本原则是不熟不做，切忌盲目跟风。而金融投机因为风险大、专业性强以及对精力和时间有要求等特点，一般应该委托专业人士来操作。当然了，在当下的中国，这些事情或许亲力亲为是个不错的选择。

⑦ 安享晚年。

一般来说，老年阶段获得收入的能力有所下降，所以有必要在青壮年时期进行财务规划。中国的传统养老模式是家庭式的养儿防老，没有发达国家那样完善的社会养老体系，所以理财规划中必须注意安享晚年的筹划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定理财规划的简要办法

①评估自己目前的资产状况。

包括存量资产和未来的收入预期，日常基本支出以及未来支出安排，由此可以计算出自己的月度/年份盈余和当下净资产。知道有多少财可以理，这是最基本的前提。

资产评估的另一个重要目的是了解自己的支出，从而控制和优化支出，比如减少下馆子吃饭而增加健身以及保险等。

②确定理财目标。

需要通过对时间、金额和目标描述等因素的定性及定量分析整理出清晰的理财目标。

一般可制定出短期财务目标（1个月、半年、1年、2年）和中长期财务目标（5年、10年、20年）。如果你认为某些目标太大，应将其分割成小的具体目标。

初定这些目标后，接下来要对各种目标的实现排列出顺序，必要时应该和家人一起讨论，以确定哪些目标对你们来说最重要。

理财目标有短期、中期和长期之分，所以不同的目标会决定不同的投资期限，而投资期限的不同，又会决定不同的风险水平。例如3个月后要用的钱是绝对不能用来做高风险投资的。反之，3年后才用的钱如果不选择中长期理财工具则会失去获得更高回报的可能。

③弄清自己的风险偏好以及风险承受能力。

不可做不考虑风险偏好的假设，比如说很多股民偏好将资金全部投放到股市里，而忽略了赡养父母、教育子女等家庭责任，这个时候他的风险偏好就偏离了他能够承受的范围。

④进行战略性的资产分配，选择适合的理财方案。

理财规划的核心就是平衡和优化资产与负债。资产指存量资产和收入能力（即未来的资产），而家庭责任相当于负债，比如要赡养父母，要抚养小孩，供子女上学，为自己养老筹划。所以只有先对资产进行分配，才能进一步选择投资品种及投资时机。

⑤确定操作方案。

理财目标、投资期限、风险偏好和资产分配都确定后，接下来要做的就是制定一个可行性方案来操作。普通人适合搞风险分散化的投资组合，而职业金融客一般是不这么操作的，当奉行“强将领重兵”原则。

可以参考的常规投资组合包括以下这些内容：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本项目：储蓄、保险（必然性保险以及适当的财产险、健康险和人寿险）、安家置业、国债、贵金属（实物金银或纸金、纸银）。国债和贵金属建议采取长期定投方式，当然不是必须每月买多少金额量的概念，大概齐就行。

安全项目：银行理财产品和低风险基金。国内银行可供选择的理财产品目前已有不少，比如民生银行的“非凡理财”、农行的“本利丰”、工行的“稳得利”和建行的“利得盈”等等。

一般风险项目：股票、股票型基金、收益性保险、企业债、地方债。

高风险（投机）项目：各种保证金交易项目。

情趣型项目：收藏和动产类。

⑥ 执行理财规划和记录相关结果。

这步最简单，做一账目电子表格或者下载一个理财软件就可以。

九、不同阶段的理财要点

处于不同人生阶段或者家庭结构不同，理财目标和承受风险能力必然会有所不同，我们要根据个人及家庭情况来选择合适的风险收益平衡点。高收益一定伴随着高风险，不能一味追求高收益而忽视风险的存在。

不同年龄阶段的朋友可参考如下思路：

① 20～30多岁的年轻人处于理财起始阶段，风险承受能力相对大，但往往收入不高而开支不小，还通常面临着完成学业、婚恋及购房置业等奋斗目标。所以这类人群必须做好用度规划，力争少负债，完成资金积累。

理财时可以考虑把20%或更高的收入拿出来做一般风险投资，比如说股票、股票型基金、纸黄金等；专业性的投机也可适当参与，一般不宜超过资产的10%，可考虑的项目包括外汇、黄金的保证金交易或者金额有限的收藏，不过涉足这些领域一定要注意提高自己的专业知识，否则不可参与。房产投资很多年轻人负担不起，最好在事业稳定后再考虑买房，按揭负债消费其实是违背理财原则的。

② 40～50多岁的中年人，收入较稳定且有积蓄基础，风险承受能力较强，但要承担赡养父母和教育子女等家庭责任。这类人群适合作中长期的投资，同时购买必要的保障型险种。

理财时可选择20%以上的资产（注意不是收入，二者有区别）拿出来做一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险投资，并适合坚持长期投资原则。如果选择投资股市，一般应选择自己熟习的大公司，蓝筹股长期风险小，正常情况下收益也相对可观。房产是一项不错的选择，兼备消费和投资双重功能，一般不会贬值。建议将10%的资产为家庭成员购买保险。鉴于中年人时间有限、学习能力下降，所以应回避专业投机项目，如果确有能力也当优先考虑委托专业机构代为操作。

③ 60岁以上的老年人，重要的是保障日常开支，因为未来开支已经不是很大。理财要点是注意保本，保持良好流动性，可选的项目有国债、保本型银行理财产品、债券类基金等；风险投资比重最多不要超过20%。此外，要切忌上当折财，远离任何非法集资和冗余的保险项目。

您也可以根据家庭状态来配置理财组合方案：

① 单身期（2～5年），这时您刚参加工作不久，还未结婚，通常是收入较低而花销挺大。一般而言，这一时期的理财重点不在获利而在积累经验。所谓年轻不怕跌倒，青春就是本钱，所以可以广泛参与和体验各种理财项目，发现自己的爱好和长处，为未来的家庭理财扫清道路。作为理财建议，扣除掉您的日常用度，年轻人可以考虑将60%结余资金用来从事风险大、长期回报较高的股票或股票型基金，包括少量参与杠杆型金融投机项目，外汇、黄金、商品期货、股指期货等都可以试试，战果可以淡定对待，关键是获取经验值；用于储蓄、国债或债券型基金等安全工具的投入维持在30%的水平即可；用10%的结余资金来应付不时之需也就差不多了，储备方式不论是现金或活期储蓄都行。

② 家庭形成期（1～5年），这时您已经成家立业，或许还有了孩子，生活状态趋于稳定而收入持续增加，所以是时候该慎重考虑和合理安排家庭建设支出了。一般的理财建议是：50%一般风险投资；30%安全投资；15%活期储蓄；5%保险，可选缴费少的必然险、意外险和健康险。

③ 子女成长期（20年），这一阶段家庭生活稳定，而孩子教育与生活费用是大头。一般理财建议为：40%一般风险投资；40%存款或国债；10%保险；10%家庭应急备用金。

④ 家庭成熟期（15年），这一阶段子女已成人工作，自己大体处于事业和收入的高峰期，未来又将迎来退休，所以适合积累，可以考虑扩大自己拿手的投资。一般理财建议是：50%一般风险投资；40%安全投资及保险；10%家庭应急备用金。退休之后，用于风险投资的比例要逐渐降下来，保险则宜偏重养老、健康和重大疾病险。

还有一个温馨提示：我们中国人不习惯生前早早地就做遗产传承规划或立好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遗嘱，心理上觉得别扭。其实进入家庭成熟期后，就应该将遗产分配事宜纳入考虑范畴，这才是有备无患的做法，这点实际上是非常重要的。

上面介绍了原则或思路，接下来是就具体操作给出的一些理财忠告：

① 在建立资产阶段，应当选择没有风险的简单投资结构，最好是储蓄，假定本国的利率和币值不存在变态的情形。

② 购买住房属于重大投资行为，应当深思熟虑。在采取购置不动产的行动之前，必须考虑和安排好自己的资金支付能力和支付方式等问题，如果是负债不可超过安全线。

③ 每年年终做份简单的家庭资产表和书面理财总结，如此便于自己了解动态情况，包括相关法规的变化。

④ 非专业性操作最好遵循资产多元化或投资组合原则，固定资产、货币资产和金融资产的配置要大体均衡。

⑤ 注意保持足够的资产流动性。中长期投资往往要牺牲流动性，只有短期投资方式才能达到这种目的，房地产是灵活性最差的品种，纵然选择抵押方式也会打折。

⑥ 习惯用严格的时间观念和数字目标来管理相关理财活动。一份资产应当根据设定的目的来增值，而投资期限上的错误通常会带来经济上的损失。比方存款或基金未到期时提前支取或赎回，那你肯定会有所损失，常人稍不注意，就会犯这种低级错误。

⑦ 要敏锐关注外部理财环境的变化，时常判读宏观经济状态和关注税制变化，这是管理好资产的重要因素。

⑧ 网络时代运用手机或电脑进行操作时要注意信息安全。

⑨ 中国属于低保障国家甚至是负福利国家，所以最好用投资理财来弥补社会保障措施的不足。

⑩ 最后，也是最重要的一条，就是要保护好你的家庭。在伤害保险、人寿保险、夫妻财产保障办法等方面应有所考虑。对于子女或其他遗产继承者，要考虑好遗产的分配和转让问题。这方面的问题如果应对得好，将有利于维护家庭的和睦，并能享受很多税收便利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、理财观念误区

最后，简略澄清下常见的错误理财观念。

误区一，理财是有钱人的事。错！

工薪家庭更需要理财，与有钱人相比，他们面临更大的教育、养老、医疗、购房等现实压力，更需要理财增长财富。同时，理财活动并非完全以资产成长为唯一目标，理财意识和理财能力的成长同样重要。

误区二，有了理财就不用保险。错！

保险的主要功能是保障，对于家庭而言，没有保险的理财规划是不完备的。

误区三，投资操作“短、平、快”。错！

短线频繁操作未必一定挣钱多，最大的受益者倒很可能是交易平台。

误区四，盲目跟风，冲动购买。错！

在最热门的时候进入，往往是接盘了最高价。

误区五，过度集中投资和过度分散投资。错！

专业投资者适合集中投资法则，投资组合对普通人而言相对可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

投资与投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，货币或者说金钱除了具有交易结算和财富储蓄的基本功能外，还能够以钱生钱。当我们用钱满足日常生活时，它扮演的是最基本的角色；当用钱挣钱时它就成为了资金。

投资和投机是用钱赚钱的主要办法，相对而言也比放贷生息的技术含量高出了很多。

同样是赚钱的手法，但投资和投机却存在明显差异。鉴于国人的思维模式侧重感性，中文的特点是宽泛模糊，普通人往往并不清楚两者之间的不同，所以本章我们要就有关事宜做些基本的澄清。

一、投资的内涵

日常生活中，我们将积极建立或维护与某个或某些人物对象的关系并希望能够从中受益称呼为“感情投资”，这个用法其实就蛮形象地诠释了投资一词的内涵和外延。

经济范畴的投资行为有两种基本形式：

经济投资的第一种含义是指将资本投入到某项实体经济活动中去，比如做一个项目或者创办一个企业，可以是自己单独做也可以与人合作，目的是获得经济利益的回报。这种商业行为或过程就是很多人平常说的投资。

第二种投资的意思更简单明确，对应着用现金购买某种资产并据此从中获得资金收益的行为。实际上，相当一部分理财活动就是用现金购买金融资产，比如投资股票、基金、纸金银或银行理财产品。

第一种投资形式属于经营行为，一般具有执行时间长、厌恶风险或不确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性、考虑因素相对多、投资成功后可以长期受益的特点，类似“感情投资”的味道。当然了，假如经营不好或失败，就会蒙受资金损失。通常在经营中您还要不断设法改进或优化，如此才可能有理想的效果。鉴于这种经营性的投资行为是围绕着实体经济活动展开的，所以通常都会创造出相应的增量财富。

比如，在淘宝上开个小店就属于经典的投资行为。尽管网上开店不是很复杂的一件事情，尤其相比其他经营性活动而言，但是店主肯定还是要考虑货源组织、定单处理和发货收款等事项，同时要对店铺做虚拟装修，雇人用阿里旺旺负责与客户在线交流，甚至还要请水军刷单刷信用。总之，投资者必须时刻留心打理好与商品及客户有关的所有事情，这就是经营的含义。假如经营得法而且市场不错，您就可能从这个网络小店年年月月地获利。

投资投资嘛，将生产要素组织起来投入至某项事业从而长期稳定地获利，这就是Investment（投资）的真谛或基本内涵。

第二种投资因不涉及具体的经营而不像前者那样操心劳神，但是投资前同样要筹划和算计。而且，投资者通常也是着眼于长期受益，目标是持有资产并享受分红及升值，心理倾向上是厌恶价格波动带来的风险的，或者说也不喜欢不确定性。这种虚拟经济风格的投资方式是私人/家庭理财的基本手段，而且事实上一般还是与实体经济或他人的经营活动间接相关的。

二、投机概要

投机与投机者

投机的特点与投资不同，从本质上来看，投机是种交易行为，目的简单直接，就是通过买卖行为来追逐交易差价。低买高卖是投机者的基本思路或操作手法。

投机在中国的传统语境里名声不好，比如，改革开放前就有“投机倒把”这项罪名，买空卖空、囤积居奇和套购转卖等牟取暴利的行为是要治罪的，投机者被视为不劳而获的寄生虫，是党和政府实施专政打击和改造的对象。所以，中国的金融客至今很少以投机者自居，相关企业喜欢冠名为期货投资公司、证券投资公司或金融投资公司，专家们的头衔则一般是投资专家、理财专家或财金专家，而实际上大家干的买卖很可能是以金融投机为主。

而在经济发达的西方社会，Speculation（投机）是个中性的词汇，指的就是利用市场价格波动而从中牟利，没什么不光彩的，一种经济行为而已。事实上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融市场的Speculators（投机客）还普遍被社会视为一群聪明人，因为拉丁文Speculari的原意其实就是“窥探与观察”。不过，蓄意操纵市场的行为在现代西方社会同样是不道德的，如果使用了非法伎俩则难免要入罪。

Speculator与Investor在欧美人看来是有很大不同的。同样是追求利润，投机者的风格是巴不得市场动荡而大显身手，为了交易差价而甘愿冒各种风险，而且技巧更高明，行为更诡异。比如，股神巴菲特就是西方公众眼里最成功的投资者，而金融大鳄索罗斯则是投机客的偶像。一般情况下，大家将从事外汇、大宗商品、债券、贵金属和原油等高风险市场交易以获取高额潜在利润的人才与投机客画等号，股市、债市、金市、楼市和油市，投机客的身影无处不在，他们最擅长的就是利用价格波动而火中取栗，短期性投机是大多数投机客的最爱。

OK，现在您应该明白投资和投机的区别了：投资不论是做经营还是购入资产都是立足于长期稳定获利的，比如西方的股票投资者或基金投资者的普遍行为模式是长期持有相关股票或基金的份额，坐享红利分配和证券身价升值；而投机是立足于交易，在相对短的时间里获利或套利，对职业投机客而言交易品作为工具的意义远大于资产，无论价格涨跌都有办法赚钱。投资活动通常会产生持续的现金流，经营性的不说了，买股票、债券或基金也是定期有分红或利息的；而投机的利润只能在交易中产生，每笔投机买卖相对都是独立的，这把赚到了也不等于下把同样得手，简单来说，投机是不会自动产生持续性资金收入的，不交易就一根毛都难以捞到手。投资活动往往是与实体经济有相当关系的，而投机一般属于纯粹的虚拟经济活动，所以理论上投机活动不产生社会财富，仅仅是零和博弈模式下的财富再分配。

最后强调一点：一般来说，投机者乐意承担一定或者可控的风险，但职业投机者可并非国人通常认为的赌徒。事实上，长于此道的人士作为职业交易者，其基本思维模式同样是去风险或努力消除不确定性，精明判断和控制风险可以说是职业投机客的日常功课，冒险去“大捞一把”也是有前提和原则的。

业余投机与职业投机

改革开放以后，经济投机行为对国人而言不再是陌生的东西，不过大多数国内投机者的所作所为其实都属于业余投机范畴。最早的投机者们炒邮票和君子兰属于业余投机，后来的炒股票、炒基金也是业余行径，“姜你军”、“豆你玩”和炒作大蒜严格来说还是小把戏，包括这些年折腾得轰轰烈烈的炒房党同样可归类为业余人士队伍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而参与股指、白糖、橡胶、钢材、粮食期货的交易，或者是炒黄金白银以及外汇的玩家，这些朋友才真正进入了专业投机圈。当然了，目前的情形是很多交易者的手法和技巧还比较“白菜”，或者说是进了门却尚未悟道。

所谓业余投机和专业投机是存在明显差异的。

最基本的差异在于业余投机是有多少钱办多大事，没有制度性的杠杆支持。

比如，小散买A股必须账户上有对应的资金才行，融资支持是证券公司只提供给机构或大户的特殊待遇。买实物黄金也一样，假如你看到金价上涨而想搏一把，跑到柜台上跟人说：“给哥来2斤黄金。”对方肯定回答：“没问题，请交钱。”然后您回答：“钱不太够，可以透支不，赚了钱就还你。”卖家的回复一定是：“神经病！快滚。”

而职业投机可是动用了很大杠杆的，目前无论是期货还是现货市场都实行保证金交易制度。本钱不够交易的金额，交易平台可依据与您的约定提供信用支持。仍然以黄金为例，上海金交所要求的保证金比例一般为10%，手里有10万可以最高买价值100万的黄金；天津贵金属交易所的保证金比例为8%，可以将您的交易规模放大12.5倍；而境外主要黄金市场的保证金规定可支持50倍及100倍的杠杆投机。当前国内还有很多野平台承诺给客户提供200倍、400倍乃至500倍的超级杠杆。

第二点，业余投机都是单向盈利模式，即只有交易品价格上涨才能赚钱。

比如您有个纸黄金账户，发现金价在不断下跌，于是想出了放空纸金赚钱的好办法来。可是您到了银行说要卖出若干黄金，银行的业务人员会告诉你他们不支持这种业务，只支持买涨不允许卖空。你争辩说我账上有钱的，人告诉你和这没关系，有多少钱都白搭。

而用保证金账户做黄金现货或期货的朋友可不会受方向限制。发现金价进入下行通道，那就卖空赚钱呗，因为现在的金价高而未来低嘛。假设账上有10万元人民币的保证金，做伦敦金可以最高卖出价值1000万元的黄金，建一个10手的做空头寸（每手100盎司，大约值90万人民币），如果国际金价下跌50美金/盎司再平仓，这一把下来就能赚49500美元的利润（实际操作时要扣除500美元的交易手续费），折算下来超过本金的三倍。你说他没黄金凭什么卖啊？这就是保证金交易的规矩，卖出的黄金是交易平台借给客户的，因为对方有按照规定交付的1%的交易保证金。黄金真跌价后，客户用更便宜的价格赎回了空卖的黄金还给了交易平台，而差价则落到了投机者的口袋里。

所以，职业投机属于双向盈利模式，交易物价格看涨时可以买空，即凭借交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易平台的融资支持买入远远超过本钱金额的交易合约，交易物的价格看跌时则可以融物卖空来赚钱。如果说你作为一个常人只能在地上走，职业投机客就可以地下行、水中游和天上飞，这也就是世界各国的“金融赌徒们”特别迷恋职业投机的根本原因。实际上以黄金而论，金价高企时金矿主或金店老板会高兴，因为作为卖家他们的货物在市场上能够换回更多的金钱；而金价大跌时显然消费者会兴奋开心，原来计划花1万块买根金项链，现在7000块搞定了，省下的3000元相当于多赚的嘛！至于职业投机客根本不在意金价的上涨或下跌，因为没有规定大家只准做买家或做卖家，投机者的交易立场非常灵活，可以翻手为云覆手为雨。对职业投机客而言，最大的烦恼或厌恶的情况是价格横盘或所谓的牛皮市，价格波动太小就没猴耍了，你就是孙悟空这时也等于被压在了五指山下；假如不甘心观望而在这种方向不明确的市况下贸然下赌注，一旦出现闪失就后悔莫及。

所以说，普通的交易者总是希望价格稳定的，业余投机者一般都巴望价格持续走强，而职业投机客的心愿是只要价格舞动起来就有戏唱。中国近些年最火的投机品种是房地产，大家都发现了这样一种古怪的现象：地震了，开发商和多军说房价要涨；调控了，多军阵营照样鼓噪房价上涨；走在路上滑了一跤，代表着房价要涨；笔者肚子疼了，专家研究后说预示着房价将持续涨；酒桌上喝大了请人代驾，跟房价挂钩后结论还是房价上涨一万年。之所以天地万物在炒房党看来都代表着房价要涨，根本原因就在于他们做的是单向盈利模式的业余投机，房价不大涨且持续涨的话，他们挣谁的钱去啊！

杠杆放大本钱的能量和盈亏规模，空卖空卖机制支持双向投机，这是职业投机和业余投机的根本性区别，两点同时具备才属于职业投机范畴。

此外，业余投机者很多喜欢博傻，而职业投机客的思维方式一定是去风险化或消除不确定性，原因就在于杠杆的有无和轻重。比如说股民在5000点入市被套住了，大不了爷死扛不卖它几年，相信总有一天会熬到大牛市来临，这时不就解放了嘛，说不定还能额外赚到一些。可是，保证金交易就完全不同了：你做错了方向后希望扛单，盼着后市的变化能解救自己，可是借给你钱或物的交易平台不干，人家可以支持你用杠杆放大交易规模，但没责任陪你一起赔钱。客户亏损时，当残余本钱低于警戒线后，平台将通知客户在规定时间内追加保证金以恢复原先约定的比例。您要是做不到按时足额追加，那平台就不客气地代替您动手砍仓止损了，这叫做强行平仓。被强行平仓后，纵然行情真的又回来了，客户也没理由找人平台索赔的。所以，有了杠杆后一切都不同，菜刀能用来做菜，同样也可能成为凶器，于是使用杠杆的职业投机客会非常在意风险把控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一点，从道德层面讲，国际市场的职业玩家们是非常守规则和讲操守的，大家都认识到，只有严守游戏规则才能玩得公平和持久；而在国内的业余投机圈里，不择手段的氛围属于常态，出老千耍流氓屡见不鲜，监管的水平也是业余级别的。

交易品与交易平台

炒期货就属于典型的投机活动，投机者一般不需要关注人际关系，只要专心研究好市场变化特别是价格波动，同时把握好交易时点、价位、方向、相关策略与技巧处理等环节就OK了。

期货最早是为实业服务的，为方便大宗商品的供需双方规避市场波动带来的风险与损失，西方商业界发明了这个玩意儿。期货市场的存在具有价格发现与套期保值的现实经济意义，投机是后来兴起并流行的新风尚。

比如，老刘是个食品制造商，组织生产的原材料主要是谷物，而粮食因生产具有不确定性而市场价格波动很大。老刘担心今年夏天的粮价会涨，所以决定趁着目前粮价还不高，找个供应商签份合同把下半年需要的原材料定下来。正好有朋友给老刘牵线介绍了位农场主老张，这哥们对未来粮价的预期比较悲观，也乐意早点将未来的收获以当下的价格找个买家，于是老刘和老张就签订了一份秋天交割粮食的远期合同。这就是期货交易，因为交易双方并不需要当下就交货。

最早的期货在交易规则上比较随意，比如达朗索瓦是个法国纺织企业主，需要美国南部的棉花，定单可能是370吨，也可能是843吨。他和卖家协商的交货时间可能是87天，也可能是127天后。双方针对这笔交易签订了份专门的合同，约定了相关的事宜。

后来，期货交易活动变得普遍了，规范的交易所出现了，慢慢的，内容与制度的规范也就跟上来了，特别是美国芝加哥期货交易所（CBOT，Chicago Board of Trade）对现代期货交易的贡献最大。

原先大家在交易规模和交货时间上都是根据实际需要及协商结果来，比较随意；而CBOT主张，我们应该搞成标准化的交易模式和合同，比如交易量规定为1000T、2000T或5000T，这样可以方便货主租船运输，交货时间统统规定为3个月、6个月、9个月或12个月，这样方便管理和执行。这种标准化合约于1865年的出现标志着真正意义上的期货交易开始诞生。

老刘和卖给他粮食的农场主老张商谈的是未来的生意，老刘并不乐意真正投入全额资金，这样会占压他的资金，假定老张当下交货的话老刘还得准备专门库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房，这样还会发生仓储保管的费用。而作为供货方的老张应承了这桩买卖，可是如果眼下没见到一分钱好处心里也肯定不踏实。所以，他俩商量好由老刘先付老张一点定金或诚意金，这就是保证金的最早来历。不光卖家在签订合同时担心将来对方违约，买方也存在合约伙伴违约的风险，比如夏天粮价果然涨了不少，老张反悔了当初的买卖，见利忘义不乐意以约定的低价向老刘交货了。所以他俩向搭线这笔买卖的那个介绍人各自交了一笔保证金，万一将来有一方反悔耍赖，这钱就是赔偿，由双方都信任的中人交给受损失的一方，保证金的早年作用就是这样的。CBOT规范远期合约后，要求会员及交易者就每笔交易都准备相当于货值10%的款项交给交易所以防毁约，这就形成了正式的保证金制度。

原先期货交易双方主要是为了规避价格风险而提前签订合约的，还都诚心地准备好了违约赔偿金。然而现实中总有事与愿违的地方，比如说买方要改行了，老刘现在确实不需要原先订的粮食了，或者是卖方答应出售2000T棉花而事到临头只收获了1400T，或者是第三方（比如船运公司）出现了变故而导致合约需要合理变动。为应对这些常见的情况，1882年交易所允许以对冲方式免除履约责任，于是某些特殊情况得到了更合理的解决。对冲免除履约责任就是原期货合同的买家在合同到期前把约定的货物在交易所转卖了，或者卖方把货物以现价赎回。这种制度的诞生意味着投机机会的出现，换成行话说，就是增加了期货交易的流动性。

再后来，1883年成立结算协会，1925年芝加哥期货交易所成立了专门的结算公司，这种现代意义的结算机构诞生标志着期货交易制度的完善达到了阶段性的胜利。

而目前，一般期货市场上真正的套期保值者已经不是主流，更多的参与者都是“赌徒”。

保证金的含义就是杠杆，比如10%的保证金就意味着10倍的杠杆，价格波动1%，投机者的相关损益就达到了10%。

在我们就期货渊源所做的介绍里，谷物、棉花等货物就是交易品，交易所就是初级交易平台。而现代投机市场就是由众多的交易者、专业交易所以及诸多的次级交易平台（交易所的会员单位及其下线推广商）共同组成的。不论是期货还是现货交易，一般都执行保证金交易制度。

五大市场

现代金融交易品的种类繁多，从有形的商品、资产到财富符号性质的货币和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有价证券，乃至纯粹虚拟化的金融指数，可以说是应有尽有、琳琅满目。不仅国际上的金融交易品市场高度发达，国内的相关市场在理论上也不逊色。

一般情况下，人们习惯将形形色色的金融交易品市场分为五大分支。

① 国际证券市场。

这是全球规模最大、成交量最高和交易品类最为繁多的交易市场体系，由各国的股票、债券、基金、权证、期权等组成。近年来，因国际经济危机的缘故频繁上镜从而国人耳熟能详的美国国债、两房债券（美国房利美和房地美公司发行的债券）以及希腊国债就都属于这一大类市场，更别提美股、欧股和日本的股市啦。股市和债市构成了现代国际证券市场的两大支柱。

② 外汇交易市场。

受全球国际贸易的支撑，外汇市场是当代第二大的金融交易市场，也是至为重要的核心金融市场。外汇市场的交易包括现钞交易、外汇现货交易、外汇期货交易、外汇期权交易和外汇掉期交易等多种形式，品种几乎囊括全球所有重要经济体的货币，其中成交量最大的美元、欧元、日元和英镑号称四朵金花或外汇四姊妹，其他热门品种还有澳元、瑞士法郎、加元、巴西雷亚尔、印度卢比和南非兰特等。

全球外汇市场的交易由欧洲市场—美洲市场—澳洲市场—亚洲市场四大地区滚动完成，目前有30余个重要市场组成，按照成交量排名的前五位依次为伦敦汇市、纽约汇市、东京汇市、新加坡汇市和法兰克福汇市，英国伦敦、美国纽约和日本东京是最具国际影响力的三大家。

③ 大宗商品市场。

所谓大宗商品（Bulk Stock），简单来说其实就是指经济运行特别是现代工业需要的基础原材料，比如棉花、羊毛可用于纺织工业，铁矿石和焦炭是钢铁工业的基础，谷物、咖啡、活牛、白糖、西瓜、鸡蛋、菜籽油、橙汁等可用于食品饮料行业，大豆、玉米和豆粕是饲料行业的原料，而钢铁和各种有色金属是钢铁行业与机械工业的粮食。西方国家在经济发展过程中，将这些同质化且需求广泛的商品按照标准化交易的思路组织起来在金融投资市场上进行交易，因为参与交易的主力是专业供应商和需求商，交易量非常庞大，所以得名大宗商品。

大宗商品交易的方式主要是现货交易、期货交易、期权交易和掉期交易，与相关商品的零售环节完全没有关系。

目前全球的大宗商品一般按照属性分为农副产品、金属产品和化工产品三大类别，大豆、玉米和小麦为三大农产品期货，铜锭、铝锭、锌锭和铅锭是有色金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属的主力品种，天然橡胶和成品油是化工类别的代表。

美国的芝加哥商品交易所集团（CME Group）和纽约商品交易所（由NYMEX和COMEX两大分部组成）是目前全球最为重要的大宗商品交易机构，前者的影响力主要体现在农副产品，后者侧重于能源和金属。

④ 原油期货市场。

原油交易理论上可归类为大宗商品交易，但原油作为当今世界最重要的商品以及油价属于现代经济的基础价格要素之一的卓绝地位，使得原油期货交易对全球经济走势具有重大影响力，同时也是决定美元、欧元、黄金等核心金融商品的行情变化的主要因素，而且国际原油期货交易的规模庞大无匹，所以更应该被单列为一个独立的关键性金融市场。

⑤ 贵金属交易市场。

与原油的情况类似，贵金属交易市场实际上也应该从大宗商品交易中析出。这个市场的核心品种是黄金和白银，其中黄金在职业投机客心目中至今都拥有不亚于原油、美元、欧元或日元的地位，仅黄金现货和期货交易的全球成交量平均下来每天都能达到2万亿美元的惊人规模。

择市而入

现代金融市场看上去让人眼花缭乱，具体的交易品类别丰富到目不暇给。这往往给缺乏经验的国内投资者带来很大的困惑，以股票投资为例，可以考虑国内沪深两市的A股，可以想办法炒港股，可以设法在越南股市开户炒越南股票，也可以借道出海的QDII基金合法投资境外股市，甚至还可以通过地下钱庄炒美股、欧股和日本股票。那么，究竟什么样的市场才值得投资？换句话说，就是哪种市场投资起来比较放心，相对能容易赚到钱？

抛开具体的品种只谈原则，通常具备如下特征的市场被认为是相对安全可靠的：

① 属于离散市性质。

所谓离散市就是没有庄家，市场的动荡基本上是由全体参与者的共同行动决定的，每个人的想法都在细节上相差互异即相关交易决策是完全离散型的。因为我们没有能力坐庄，如果进入了一个庄家横行的市场就难免沦为炮灰或堆肥，所以离散市对小虾米才安全。

确定一个市场是否是离散性质的或者离散度如何，有一个简单办法，就是观察该市场出现停板的情况。涨停板或跌停板是为了限制极端行情下投资者蒙受重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大损失而设定的保护性措施，既然是极端情况，那么现实中就基本不会出现。比如，您调出国际黄金、原油、外汇或大宗市场的长期K线图来，几十年来都几乎没多少涨停与跌停的记录，这说明没有明显的庄家在操纵市况。而国内的A股市场在稍微明确点的牛市或熊市时期，动辄会看到数百只股票集体涨停或跌停的情形，说明中国的股市不厚道，这些股票可以说全部被庄家控制了。国内期货市场曾经的表现就更恐怖了，一会儿涨停一会儿跌停，庄家的手法堪称神出鬼没，折腾得一般投资者七荤八素；而且有段时期国家为保护市场而执行扩涨停与扩跌停制度（即为了限制频繁停板而导致交易无法进行的尴尬，将原先规定的停板位置再放大放宽），然而事与愿违，能量大极了的期货庄家索性一气拉到扩停板位置把对手盘的血肉吃光喝净。

假如朋友就是喜欢庄家市，或者自信能够与庄共舞，那么您可以当我说的话没说。

② 海量交易。

一个市场的成交量越大，说明流动性越好，安全性越可靠，因为参与者众多而且交投踊跃，也就意味着属于离散市风格。这样的市场交易时进进出出都方便，不会出现无法成交的情形，自然就更不会被庄家关门打狗包饺子了。

而交易量小的市场是诞生庄家的理想温床，假如有人有心并具备充足的资金，就可以暗中操纵行情。在这种市场中，庄家利用资金优势可以翻手为云覆手为雨，你做错了方向想割肉都会因为停板而无路可逃，最终只有爆仓横尸的一条绝路。

③ 连续市。

对于那些全球交易性质的金融交易品，连续市才是安全的，而间歇市是极度危险的。假如你参与的是个间歇市，在收市停歇期间别的市场还在运行，如此便必然会对你的投资产生间接影响，假如影响有利当然好，假如不利等到第二天开市时你可能哭都来不及了！在间歇市您确实可以采用闭市前离场或锁仓等技术手段规避风险，但如此便影响了交易质量或增加了交易成本；而连续市就没有这些烦恼，充其量在周末来临时您才需要考虑有关的规避风险问题。

比如，国内的A股是一个独立的市场，国外的有关变化对沪深A股市场行情演绎的影响力有限，所以无所谓间歇市或连续市。可是你要是在上海金交所做黄金，情况就完全不同了：首先全球金价走势与中国没多大关系，上海金市坦率说就是个地位很低的附庸市场，其次上海金市闭市后当日的伦敦市和纽约市还在继续，那么第二天上海金市的走势在很大程度上要追随伦敦金和纽约金的调子，您

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能就因此而荒腔走板遭折磨。

④ T+0。

“T+0”制度赋予交易者在交易上极大的灵活性，如此可以随时平仓、离场或者调头再交易，从而提高了安全性；同时，“T+0”模式下，资金可以反复交易，自然效率就高出了。而“T+1”既限制了资金的流动性，还使得第二次交易必须等到次日来完成（除非另有机动资金），所以对交易者不利。

总之，“择市而入、因市制宜”是慎重的金融投资者或职业客必须具备的基本思维，也可以说是基本操作原则。选择一种安全可靠的市场去参与，尽量不要与神通广大的庄家或大鳄狭路相逢，这是保全自己的基本策略；其次才是入乡随俗，分清楚所在市场的风格并相机行事，具体来说，庄家市策略、政策市策略、离散市策略、连续市策略，这些操作层面的东西在思路上差异是非常大的。

相机而动

确定家庭理财的目标包括了方向、金额和时间三个坐标，在具体的投资及投机活动中，拿捏好时限控制也是一个基本要素。

关于如何把控投资/投机活动的时限节奏以获得理想的收益，不同的人有不同的心得或看法，有人信仰长线是金，有人力挺短线为王。孰是孰非？孰优孰劣？这里我们仅以职业投机客的一般通识来简单阐明相关概念。

按照完成一趟投机操作的大体时间周期，金融投机活动一般被划分为长线投机、中线投机、短线投机和超级短线四个档位。

所谓短线投机指的是以日为单位，在不超过2周或半月的时间内完成一个完整回合的交易。也就是说，不管是先买后卖还是先卖后买，总之从入场到离场的一进一出在半月之内结束。

中线投机是以周为单位，从入场交易到清盘离场，前后最多不超过一个季度的投机操作。

长线投机一般是以月为单位完成建仓入场和平仓离场的操作，最长的博弈周期可不突破一年。超过一年之上的投机操作，实际上已经应该视同投资了。

在一天之内完成的一个完整双向交易操作就属于超级短线。

现实中还有一些投机者喜欢在不长的时间里多次或反复交易，希望靠多次交易来积小胜为大胜，这种操作手法被称为高频交易。

上述概念都属于约定俗成的认识，并非严格的定义。实际上，有些市场人士就认为，只要完成投机的操作周期超过一个月，就属于中长线范畴了。类似的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念还有中短线投机，指的是界于一周之上与一月之内的操作，而超长线则通常说的是半年之上的投机布局。

总体来说，这些概念都是按照投机活动完成的大体时间段来分别的，真实的操作中并非要僵硬死板地恪守，更多的意义在于方便市场人士之间的心得交流与彼此参考。事实上，职业投机者确定相关投机时限通常是要根据交易品的价格波动特点、参考当前的市况以及对未来行情的预期或判断等多项因素来筹划的，而且基本都是个大概的期限概念，不像行军打仗非要坚持扛到某个点或者时间界限的。另外，拿捏投机时限还要考虑市场制度的因素，比如中国A股实行的“T+1”交易制，你就是想玩超级短线或高频交易也不被允许！

经典投资/投机模式

有六种比较经典的投资投机手法值得大家注意。

① 大波段交易法。

换成国人熟悉的说法，这种操作思路或手法就是国内所谓的“逃顶抄底法”，即在价格处于明显极度坚挺的高位时卖出，而在价格处于比较明确的低谷时买进。这是一种在相对很长的时间段里完成的低买高卖投机，也可视为抛出严重高估的资产而持有估值偏低的资产从而完成的置换套利。

中国人其实很多都了解此方法，大家常说的“股市门可罗雀时应该大胆买进，到街上卖菜大妈都热衷于谈炒股时就该坚决卖出”的说法，其实就是对应着大波段交易法。

一般而言，这种策略适合于业余投机，职业投机客则甚少会如此思考。这种手法应用于股票、基金、收藏等领域的效果相对理想。

② 小波段交易法。

这种做法指的主要是依据艾略特波浪理论、江恩理论以及斐波纳契比例预测的行情波动，选择其中比较明确的主升浪或主跌浪区间进行相关的投机操作。

这种做法现实中比较适合于股票交易，从事保证金交易的职业投机客同样对之不感冒，但分析行情时通常会参考波浪理论。

③ 价值投资法。

这是股神巴菲特极力倡导的做法，也是西方投资者的主流思维方式。

价值投资法的核心是发现或发掘价值洼地，在他人没有意识到交易品的真实价值或是其价格被市场低估时就买进囤积，等待价格回归价值的时候再抛出套现或者继续持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资法相对适合于股票、基金、债券、收藏、房地产等领域。不过别看它是股神倡导的，职业投机客还是极少有人套用此模式，因为大家根本就不在意价格是否与价值门当户对，投机者的眼里只有价格波动与差价。

话说老巴的好办法在中国股市也不灵验的。您倒是想慧眼识珠发掘个宝贝并长期持有以等待世人认同它的闪光点，奈何A股市场根本不给面子。因为A股市场多年来说都是典型的投机市、庄家市、炒作市作风，市场的主体不是理性投资者而是充斥着业余投机客，业余投机者往往是抱着“一万年太久，只争朝夕”的浮躁心态的，于是只要大势不错且有胆子大的庄家，垃圾都能飞上天，相反假如某只股票缺乏庄家照顾，就算你是美若西施也一样不及人家芙蓉姐姐耀眼。所以，咱们也不能迷信巴菲特的经验，因市制宜才是王道。

④ 趋势投机法。

这才是职业投机客奉为圭臬的金科玉律。

这种江湖至尊的投机操作法其实说起来很简单，就是在价格明显上行时坚决买进，因为当下的价格相比未来属于便宜的；价格明显下行时坚决卖出，这时当前的价格相比未来处于高位；至于方向不明朗时则谨慎观察，不宜随便出手。

“顺势而为”（即趋势投机法）与“坚决止损”并列合称职业投机的两大信条，趋势投机更保险地探索出盈利方向，严格止损控制因失手而引起的风险。大量的事实证明，能够严格信守这两个基本准则或纪律的投机者确实在成果上远远优于认识不到位者。

⑤ 区间交易。

这种手法适合于震荡市的短线投机，也就是所谓的高抛低吸法，当价格靠近短线的震荡顶部时沽空，回落地板时抢进做多。注意，此手法只适合明显的盘整震荡市，而且使用杠杆时尤其要小心，因为它有违趋势交易的基本原则而可能潜藏了很大凶险，所以对止损技术的要求较高。

⑥ 追涨杀跌法。

这个窍门中国的投资及投机者一般很熟悉，我们平常也基本都是这么做的，属于国内投机者的最爱。

此法门的操作也极简易，看到价格上涨了就买进并等待继续上涨，看见价格开跌了就抛货并等待持续下跌。

追涨杀跌法看上去与趋势投机法的思路一模一样，其实是有内在差异的。趋势、趋势，能持续一定长时间的价格走势才叫趋势，短暂的价格变化叫波动。所以，趋势投机法对应的是短线、中线或长线投机，而追涨杀跌法相对适合于从事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线或超级短线的交易。

我们国内的金融投资市场参与者绝大多数都是业余投机者的水平，并不明白投资投机术的门门道道，所以表现出来的交易习性就是一爱炒作、二爱跟风，说难听点差不多都属于鼠目寸光及旁门左道的干法。很多股民的想法是这样的，今天看到某个股票强力启动后追进，最好接下来三天每天长红或涨停板，然后出货走人落袋为安，今后这只股票再怎么走不关老子的事情了。

包括炒黄金和炒房子还是一样的思路：只要房价在涨（甭管真假）就敢博傻买进，反正相信会有更傻的接盘者来当炮灰，短线投机思维照样不含糊地用到了长线乃至超长线投机领域；黄金在2008年后节节走高，2010年、2011年中国买金和炒金的氛围臻于鼎盛，甚至有所谓的神人预测金价将达到3000美元/盎司的高点并呼吁政府加强黄金储备，而邻居日本的老百姓这一时期恰恰觉得金价高了卖黄金划算而排队卖掉家传黄金存折上的黄金或金饰。没办法，这就是国民性的不同。

总结一下，就金融投资与投机而言，西方社会的标准理念是“价值投资”和“趋势投机”，一般都避免过短的操作及思路；而我们中国人的常态是“追涨杀跌”，很习惯短期性的投机思维。不过话说回来了，在投资投机市场上以胜败论英雄，哪怕有人练的是王八拳，只要打赢了照样有真金白银进账。这里我们介绍的也是一般性的六种操作理念。

三、无限风光在险峰

研究完理财的基础知识，介绍过投资和投机的一般常识后，大家现在看清楚了，私人理财活动在实践中是分成安全理财与风险理财两大区域的。

运用储蓄（含购买国债）、保险、收藏和不动产等工具来充实和积累财富属于比较安全的操作，采取投资组合的办法属于积极而高明的策略，这些就是普通人稍微花些心思都不难理解和掌握。所以，安全理财这种资产经营活动并非可望不可攀的尖端科技，假如您是一位家庭主妇，也应该逐渐熟悉和习惯这些活动，就像在菜市场采购或网上淘衣服一样。

家庭理财的脉络简单而明晰，就是优化用度、开源节流、平衡收支和运用工具来建立私人或家庭的整体财务规划，对财富进取心很强的朋友则是通往财务自由的一条有效途径。理财就是赚钱、花钱和省钱的学问或技巧，把玩的无非是收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支、资产、债务、税务、保险等要素的管理。

假如条件允许，从事经营性投资活动是最安全和最稳妥的财富建设坦途。此外，对个人能力的投资，包括理财素养的熏陶，无疑是一种非常积极的人生姿态和广义投资。

而参与各种标准化金融交易品的市场博弈就要注意其潜伏的高风险性了，因为这种博弈都属于零合交易，无情的市场永远是支持少数人赚钱而让多数人亏钱。所以，这一领域的投资或投机一般被视为专业人士干的活，至少也要当成准专业活动来谨慎对待。

风险市场博弈的基本思路是价值投资和价格投机。价值投资的秘诀是只要价值合适就值得持有，无须在意一时的价格波动，而价格投机的法则是只要能获取足够买卖差价就值得动手，不必在意本身价值的短长。

价值投资策略适合于普罗大众，因为相信价格迟早会回归价值，所以可以放长线钓大鱼。在一个成熟规范的市场体系下，只要您持之以恒，时间终会把丰厚获利作为奖品颁发给你。这方面做得最好的就是亿万大众仰慕的股神巴菲特，价值投资的门槛对咱们普通人来说也并不高。

而追逐交易差价的价格投机则门槛相对较高，而且必须精通有关的门道才可能如鱼得水，可谓是金融及理财活动中的专精领域，投机技术堪称专业技术中的专业技术。

实际上，投机的思路很简单，就是“低买高卖”这四个字，是个小学生花5分钟都能掌握。然而，投机活动事实上始终存在两个难点：其一，投机的前提是价格判断，注意是判断或预期而不是预测，你怎么知道未来的行情是涨还是跌？凭什么支持您的判断？其二，如何用安全的手法将主观判断转化为客观真实的投机盈利？也就是行话说的操作技巧。解决不了第二个问题，由于市场的波动性和高倍率杠杆的作用，纵然你未卜先知明天的价格走势也可能输得一塌糊涂！

所以，要想提高投机活动的成功率，必须先直面这两大难题并想法化解，至少要大略掌握蕴藏于水面下的一些规律和玄秘。否则，没有技术支撑的投机就沦为真正的赌博了，哪怕一时运气好而得手，也终会因常在河边走而失足落水。

有一定实战经验的投机者都有类似的体会，掌握安全可靠的交易技巧其实不是最难的，最核心的无非是顺势而为、头寸适度和坚决止损。但是破解价格波动的密码却需要我们永远对市场保持敬畏并全心全力去学习和观察。此外，还要把握好内在的自我，即营建良好投机心态的问题。

话说回来了，朋友们也无须畏难或就此泄气。正所谓“盗亦有道”，即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是职业投机术的玄机，普通人用心了也同样能窥测乃至勘破，说到顶无非是把握好战略、心态和技术三大操作环节的组合。考虑到成熟投机市场上总是存在着无法计数的普通人，咱们只要强过别人就行，这样就很可能成为赚多数人亏损的少数人。

假如您在从事理财事务时个人感觉确实难以把控风险理财，那么求助于专业人士也是一个积极有效的办法。

这本书的目标读者是年轻人，作为过来人，个人衷心希望年青一代的中国人多多了解和掌握现代金融与理财的应用型知识，在这一领域拥有远超父辈的综合素养，这样才有可能实现民富而国强的中国梦。本书后续篇章的核心内容也主要是围绕金融投机活动展开，大家容易掌握的安全理财活动不需要太多的冗余阐述。

四、两则案例

红到发黑的中国房产

中国房地产的疯狂可谓世人皆知，房价这家伙2008年以来之所以能神挡杀神、魔挡杀魔，关键就在于房子是集消费品、投资品与投机品三种属性于一体的特殊商品，而且中国的金融环境和社会环境又非常有特色。

大致来说，中国房市能够红到发黑主要得益于下述社会经济要素：

① 政府将房地产定位为支柱产业。

住宅商品化改革前，我国在国民居住发展上的欠债太多，所以90年代将住宅由计划经济年代的福利分配方式转为商品化经营的改革是值得肯定的进步。

客观来说，积极发展房地产业对国民经济的带动作用也是有目共睹的，不仅改善了人民的居住水平，还促进了建筑业、制造业及服务业的发展。

但是，中央政府圈定房地产为国家支柱产业就欠水平了。中国是个大国，大国经济是应该讲求平衡的，正所谓“一枝独秀不是春，万紫千红春满园”。美国、日本以及欧洲的德、法、英，人家就都是骨骼匀称的壮小伙，至多是有自己相对突出的强项产业，包括瑞士、新加坡等小而强的国家同样会追求产业结构的丰富多元。

而我们中国居然把事情搞大到了今天大约五成的GDP与房地产市场捆绑到一起的地步。坦率说，我国领导人喜欢摆弄支柱产业的概念，其背后折射的无非是计划思维或运动式发展经济的落后观念。再说了，就算要搞几个所谓的支柱产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业，也不该轮到房地产啊！发展房地产可没啥技术含量，国际参与度也很低，既不像飞机坦克那样可以向外界展示肌肉，也不像文化教育那样能提高国民素质，连发展金融都比发展房地产对经济的促进作用会强出很多。当年中央还曾确定汽车制造业为支柱产业，这个也比房地产有道理，车轮子最起码会加长中国人的腿，全面提高运输物流效率的。

可是为什么2003年中央就出台了里程碑式的“国发［2003］18号文件”，房地产由此被选中为国家支柱产业呢？这事说起来应该是被美国和英国两家当年火热的民用住宅市场给带坏的！

20世纪90年代，美国在克林顿总统的明智经济政策主导下经济发展繁荣，号称“黄金八年”，房地产市场也搭乘经济快车风生水起。

2001年，美国经济开始显露疲惫之态，“网络泡沫”破灭致使股市转入大熊市，美联储为刺激经济连续11次降息将联邦利率从6.5%降到1.75%，两项因素推动大批资金涌入住宅市场并导致交易情绪和价格的双双火暴上涨。2001年，美国房地产业创造出二战结束后的历史最高纪录，新建住宅销售量比2000年底上涨5.7%，旧宅交易量高达525万套。按照耶鲁大学著名经济学教授罗伯特·希勒的解释：“一旦股市下跌，房地产就成为股市释放的投机热潮的主要出口。还有什么地方可以让冒险的投机者运用他们新吸收的商业奇才。大房子所展现的实利主义也已成为自尊心受挫的失望的股票投资者的奴隶。这些天来，整个国家在痴迷程度上唯一与对房地产的痴迷度相同的东西只有扑克。”

美国人投资住宅的热情当年也感染了欧洲大陆。

英国是传统金融大国，美国表侄能玩溜的，英国老叔自然也很熟练。所以，英伦房地产市场继美国之后在欧洲率先扮演“空中飞人”角色，90年代英国住宅价格年均升幅约8%，伦敦市中心的房价在8年内升值180%，在欧美地产泡沫破灭前，英国最疯狂的时候全国住宅市场价格的年升幅为12%（数据取自英国抵押贷款机构全国建筑协会的统计）。

欧美民用住宅市场因投机呈现的迅猛发展和经济繁荣对我国相关方面的刺激很大，羡慕嫉妒之下，便有了全面启动住宅商品化市场和确立房地产为支柱产业的跟进性政略，还抄袭了西方刺激房地产市场的若干思路和办法。谁也不成想，中国的土壤质地过度恶劣，鲜花在我们这里长成了毒草。更没有人会料到，不出数年后美国的房地产泡沫也难逃崩溃，而且次贷危机还将全球经济拖进了冰窖。

② 消费者被剥夺了选择的权利。

家里来了朋友，我们要请人吃饭。兜里不差钱，咱们可以下馆子，这是用市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的方式来请客，还有粤菜、川菜、日本料理、印度咖喱饭等一大堆选择。假如手头紧，可以买来菜和啤酒自己在家做，这属于自给性的生产。该下馆子还是在家凑合，要看哪种安排可行，也就是既要节省成本还把事情办了。在制度经济学里，这就叫做制度安排，从根本上需要遵循节约成本的原则。

可是，中国的房地产市场让购房者没得选择，只能硬着头皮进这个“伪市场”。有人觉得房价太贵想选择自给性生产，对不起，政府不允许、不支持。没人会给你建房所需的土地，哪怕是一群老百姓集资然后请专业设计院和建筑商来干都不行，土地、城建、消防甚至垃圾处理等各个关口均不受理平头百姓的请求，所有的买房者都被驱赶到开发商和中介那里称臣下跪，爱买不买。这就是说，由于制度安排失当，购房者的自由选择权被剥夺了。

③ 政府监管形同虚设，导致炒作、舞弊、欺诈等不法行为肆虐。

美国和欧洲的房地产市场规范，再热也不会发昏，政府的监管力度更是到位。零首付、无抵押、低利息，这些都是合法的商业手段；但是开发商和房产经纪如果胆敢提供不真实的市场信息，发布完全忽悠性质的虚假广告，雇佣假客户在售楼处排队炒作自己，盗用别人的身份信息伪造合同骗贷，操纵价格异动，搞内部认购及捂盘，那么监狱的大门会敞开来欢迎相关作奸犯科的人等。就算是个财经评论人士，你要写篇文章鼓吹房价大涨，也必须有理有据，而且自己确实从中没有获得稿费之外的利益；否则，要是被人举报了就要遭到司法部门的调查，因为涉嫌扰乱市场判断以及不当牟利的罪责，假如真是拿了背后指使者的钱而当枪手写软文，那就死定了。

而这些猫腻和伎俩，在中国房地产市场都是司空见惯的事情，根本就没人来管过。任志强、潘石屹都是盖房子、卖房子的，你还能指望这哥俩在媒体上说房价水分很大、未来可能下跌？脑袋进水了！各种不法欺诈行为频繁上演大家看不到监管部门的影子，但是却有可能看到市长、书记等领导们为新盘开发或开盘来剪彩助威，这就是中国特色！最近几年更邪乎，网络上经常会看到开发商征地强拆弄出了人命而神秘的有关部门都甚少公开处理的“恐怖事件”。

④ 银行和金融机构为自身经济利益为虎作伥。

商场里卖东西会随行就市，积压商品一定会降价促销；开工厂的产品滞销了，老板肯定会担心还贷的压力；开发商也是卖东西的主，无非是货物贵重些，可是他们为啥敢捂盘惜售？谁不知道中国的房地产开发商玩的基本都是空手套白狼，可是他们为什么从不害怕银行上门逼债？

这又是中国特色，因为给他们融资借钱的银行都有病。中国各家银行的行长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是上面任命的，账面上的钱主要是储户的。所以行长们犯得上为某某房地产公司欠的贷款操心吗？何况能弄到贷款的老板们都是行长的好哥们，就算有问题藏起来或做下技术处理，好简单一个事情！假如中国的银行是真正的商业银行？大家猜开发商还会不会捂盘惜售呢？

事情并不止于此。

为推动房地产的大发展，我国陆续引入了预售制、按揭、转按揭等西方业务操作办法。可是我们的国情特殊，相关人员的操守碎了一地，于是便难免出现假按揭、骗贷等种种国外会严厉打击的经济犯罪行为，而且因为不受惩罚还越演越烈。

商业银行要拼规模、拼业绩、抢地盘，自然就有把贷款尽量放出去好多挣利息的冲动，哪怕实际烂了，只要账面资产是盈利的就不要紧。银行领导和员工能在具体业务经办过程中沾到好处，当然也乐意配合开发商和中介了。于是，房贷绑架银行，从而变相绑架国民经济，中国经济尴尬地骑到了老虎的背上。

⑤ 地方政府是地价、房价高企的有力推手。

我国地方政府的财力本来就有限，1994年实行分税制改革后，中央政府拿走了全国税政收入的大头，地方财政实力更是大大缩水，而后者恰恰是要为本地落实各种公共服务，理论上是要干诸般实事的。

在房地产大面积火起来之前，各地普遍地方财政吃紧，90年代有些经济落后地区的地县级政府甚至不能按时足额发放公务员的工资。

房价涨上来，开发热起来，地方政府突然发现了“土地财政”这个金光灿灿的聚宝盆。地方政府依赖卖地和房产大开发的好处还多着呐，高楼大厦盖起来城市漂亮了不是？地方政府砸钱修路绿化搞基建，投资环境改善了不是？地价、房价、资产价上涨，GDP开始突飞猛进了不是？政绩这么璀璨，哥可以往更高层次升官了不是？

所以，地方政府有积极性给房地产热泼冷水吗？内心会希望房价下跌吗？搁你也不肯真干啊，否则不就成了和自己过不去的二百五了嘛！

⑥ 我国的居民投资渠道狭窄，不确定性风险很多，于是大家就都杀进只赚不赔还收益奇高的房地产啦。

中国老百姓很可怜，过了三十多年苦日子，好不容易才熬到家家户户有点余粮了，却又开始为理财这事犯愁了。国人的理财素养不高，难免只爱好追涨杀跌。而房价甭管怎么说，就是做到了一涨再涨，于是不论是投机的还是投资的，职业客也罢业余炒家也罢，自然在信心和预期的强烈刺激下踊跃地买房炒房。参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与者的赚钱效应感召了原先的看客们，如此更多的人们放弃围观而果断入市，房价自然又更上层楼啦！

金融投机就是这么回事情，“顶在顶上、底在底下”，只是我们到目前为止只看明了前半句的含义。

⑦ 中国社会的观念落后，民众普遍缺乏经济和金融常识，使得房地产投机从中蓄积了更强的能量。

同样是投机，西方人和中国人在操作层面的倾向截然两样。西方社会商业气氛规范，民众相对熟悉经济及金融事务的常识，所以一重视规则公平，二注重技巧，普通人习惯将资金委托给专业人士去打理，简单来说就是尊重技术；中国人做投机的特点是喜欢捣鼓歪门邪道，热衷亲自操刀，对规则缺乏尊重。比如，香港人的商业投机意识远比内地人发达，但是香港百姓中最流行的是赌马、六合彩、足彩等，还经常会去澳门赌场过把瘾，这些投机基本没什么技术含量，撞大运的成分居多。换句话说，中国人的赌性更强，而西方人崇尚的是理性投机。

因为中国人普遍缺乏经济金融常识，所以很容易在一些很简单的事情上被人蒙蔽或犯错误。

比如，很多所谓的专家经常拿“刚需”这个词汇来忽悠人，意思是年轻人买房是必须的刚性需求，把不少人忽悠得五迷六道。然而，需要和需求是两回事，有支付能力的需要才叫需求。印度人口够多，对产品的实际需要肯定要远高于美国，但是它的购买力以及由此带来的创造商机的能力却远低于美国。同样道理，很多人想拥有自己的住宅，但买不起，在懂行人看来，此种需要是种无效的需求，至多能算潜在需求。经济学中倒是有需求弹性的概念，但那个指的是商品价格变化对需求变化的影响，相当于需求对应于价格的敏感系数。

再如，国内这些年来媒体上经常鼓吹什么大摩、瑞银等国际金融巨头很看好中国的房地产，其实这些消息都是房地产利益集团在拉虎皮做大旗，造势的目的无非是借洋自重以忽悠天真无知的国人，真正懂行的金融人士对此类报道只会嗤之以鼻。

大摩、高盛、瑞银都是投行界的佼佼者，举着它们青睐中国房地产市场的旗帜很容易迷惑不明真相的人。问题是，投行、投行，最喜欢干的是证券包销、买卖或扮演“天使基金”，运作一个公司上市那得赚多少佣金，风险却几乎没有（天使基金属于风投性质，但国外基金经理人的眼睛可毒着呐）。如果说想做高风险投资，股票、外汇、原油、大宗和黄金，有的是更佳选择，这些交易品操作便利、进出方便，支持双向盈利，还有高倍率杠杆，只有脑袋进水了的家伙才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去刻意炒作某个国家或地区的房地产！因为这玩意炒作周期太长，真要做局也得数年忙活，而且是单向赢利模式，全都是交易不方便的非标产品（就算真看上某处房产也得浪费宝贵时间和开放商谈判而不是在标准市场上判断和操作，和一家谈成了，到另一家又得重新开始，因为地段、价位等基本条件完全不同），大规模买进房地产后，即使真赚钱想变现时也很不容易。所以，真正的投行大佬对房地产是不屑一顾的，干这种买卖的充其量不过是些国际金融市场的小瘪三或散户而已。大摩倒真是有房地产金融业务，旗下有好几号专门针对亚洲市场的房地产信托基金（REITs）。但是注意了，“房地产金融”≠房地产投资，人家的主要做法是提供融资、咨询业务和包装房地产企业上市。瞄准亚洲的几号房地产信托基金的规模也很有限，区区数百亿美刀，和大摩的主营规模完全不成比例。

包括“国外人买房养老”的故事，也是纯粹糊弄国内信息闭塞人群的噱头。西方国家是存在部分老人把空余房间或多余物业出租挣零花钱的，可是一般住宅的租金收入远远比不上老人们每月获得的社会养老金。现在网络这么发达，大家随便一查就知道美国各大城市的房租水平，你算算那点房租对主人来说能应付得了正常花费不?

房子的基本功能是居住，附带有保值增值的金融属性，但在正常国家是不允许炒作的，没人听说过美国或英国也有很多房叔、房嫂的。

租房同样能满足个人或家庭居住的需要，不一定非买下来不可。租赁一般适用于不常用且价值高的东西，但房子也是特别适合租赁的一个品种。实际上，西方社会的年轻人更流行租房而不是买房，中国的房屋自有率反倒是世界数一数二的。现代社会的社会流动性很强，没必要在哪里工作就买下一套当地的房子，租房手续简单、费用低，自己还不操心，单纯考虑解决住宿问题时当然优于买房；发达国家多数买房者都是上了年纪、工作稳定的中年人。中国倒过来，买房的主力是年轻人，一来是被瞄准他们钱包的那些人忽悠裹挟了，二来还是农业社会的某些陈旧观念在作祟。

美国人热衷购房有一个重要动机，就是合理避税。美国住房消费者支付的按揭利息和（住房）财产税，可以百分百地抵扣所得税。如此会给家庭或个人变相带来一笔额外收入，对开发商和消费者都是有利的事情，而政府则大度地让利于民，借此政策鼓励开发商的热情、补贴购房者在其他消费领域的消费能力损耗。而在中国按揭买房纯粹是给自己肩膀上增加财务负担，得实惠的是开发商和银行，而且房产交易的税收压力很高。

⑧货币流动性泛滥是房价持续上涨的根本支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国现行货币发行体制完全违反了基本的商业法则和会计原理，问题出在外汇占款上。出口企业出口一份货物，老外支付了我们一笔外汇，央行据此外汇进项又发行了一份对应的人民币，这份人民币就是所谓的外汇占款。在“出口企业—商业银行—央行”针对收到的外汇货款的一系列相关业务操作中，我们只出口了一份货物，但是系统内却出现了两份货款，一份是外汇，一份是新印出来的人民币，这就是俗话说的“一女二嫁”。中国央行的资产负债表是不平衡的，这又是一种走遍世界都找不到的中国特色。

外汇占款属于基础货币，通过商业银行放大出更多的派生货币，由此，广义货币M2就不断膨胀和泛滥。出口越多，国内的实物越少，但货币却越来越多，于是持续的通货膨胀就无可避免地发生了。房子是一种商品，还是近年来人见人爱的所谓最佳投资品，自然价格也在泛滥的流动性刺激下逐年高涨。

总之，当今中国的房价泡沫如此光怪陆离，核心原因在于政府认识错位、制度失当和监管混乱，中国开发商换个环境是不可能折腾出这么大动静的！

高房价的害处是非常多的，对经济发展的制约极大，但这些问题不是本书关注的重点，我们这里仅从中国的房产还值不值得继续投资或投机的角度来做些技术分析。

家庭购买住宅本属稳健的理财方式之一，优势在于作为金融产品的房产在正常情况下总会保持良好的保值增值功能，缺陷在于房产属于非标类交易品，不可分割且交易金额大，所以无法像股票、基金或国债那样进行标准化交易，市场参与者数量有限，因此成交困难而流动性很差，同时房产投资在操作上属于单向赢利模式，只有价格上涨才能赚到钱，只有将浮赢落袋为安才不至于成为昙花一现的纸面富贵。正是因为房地产的上述致命缺陷，所以职业性的金融力量对参与房地产投资或投机并不感冒。

所以，房地产投资获益的前提必须是房价能够继续上涨。

中国这些年房价不断上涨的根本支撑力是高速膨胀的M2，今后房市继续生猛的根本指望也是人民币继续草纸化，因为价格上涨必须消耗更多的资金。问题是新一届政府还会任由恶性通货膨胀成为常态而引发社会动荡吗？实际上，当下的金融形势与人民币泛滥的情况已经开始逆转了，高层整改国内金融业的倾向由2013年的一系列动作可窥一斑。

其次，经济下行的环境也决定了今后的资金形势将吃紧，不排除利率上扬的可能性，事实上利率市场化已经是新一届政府的明确改革目标，而加息显然是对房地产很不利的重大金融因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再有，预判房价走势还有一个政治观察点。您觉得从长远来看中国会进步不？充斥这个国家的愚昧小农意识还能主导社会多久？

看清楚上述格局，对未来房价的走势也就把握得差不多了，不可确定的只有具体时点和进程而已。其他牵涉到法律、市场规范性、政府财政政策和市场交投气氛的因素我们还都搁置到一边不予考虑。

所以，在房价不可能继续疯狂上涨的情形下，投资已经泡沫严重的中国房产是毫无意义的行为。

如果是打算投机就更简单了，投机的基本思路是低买高卖，所以要做的事情是卖出估值有很大泡沫的中国房产。很多明白人早都开始这么干了，那么多人移民是什么意思？除了政治因素以及向往西方国家的生活品质外，经济上的出发点就是资产置换，卖掉贵的换成便宜的，再简单不过的思路了。

总之，由于中国房产已经存在相当严重的价格泡沫，目前阶段是绝对不适合作投资或投机对象。

中国大妈VS华尔街

众所周知，2013年国际金价下挫较深。在黄金身价暴跌的时候，据说市场上涌现出了大量的中国大妈在抢购黄金，于是有人戏称中国大妈在金市上挑战美国的华尔街。那么此事又该如何从理财的角度来看待？

这个事情说开来其实是蛮有意思的。

从职业投机客的思路来理财，所谓的中国大妈确实蠢到了相当的水准，因为金价从目前的情况看还将长期低迷和下跌，个人判断金价若想再抬头，至少应该是2016年后的事情了。中国大妈们的投资实际上已经被全线套牢，假如真的存在这么个神秘群体的话。

然而，换了另外一个视角来长期观察，中国大妈倒有可能误打误撞而在未来的某一刻反笑世人看不穿。

关键的一点在于，全球金价是由国际市场决定的，包括国内市场的黄金，中国人在这方面毫无能力；而其他绝大多数国内商品的价格是自己确定的。

于是就出现了个价值洼地：国内的黄金相对于其他商品显得便宜了，因为通货膨胀造成物价全面上扬，而金价受制于国际金价与人民币汇率坚挺的因素没涨多少。比如拿西瓜为参照系，2004年夏天时西瓜的价格大概4～5毛每斤，一个西瓜卖价3到5块；商业金价大约为110元/克（国际金价同期大体为400美元/盎司），国内1克纯金的身价大体相当于20～30个西瓜；2013年夏天的西瓜价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2.5元1斤，1个西瓜卖到20～25元，商业金价为360元左右（国际金价大致为1350美元/盎司），1克纯金在国内只能值大概15个西瓜。而当前的人民币兑美元汇率实际上是有相当泡沫成分的，只是因为诸多复杂原因的共同作用才能保持虚高水平。

大妈们现在持有贬值中的黄金是吃亏了，可是假如未来人民币汇率的泡沫破灭，那么国内的金价立刻就会噌噌地上去，而西瓜的价格因不涉及国际定价因素而未必上涨，这个时候大妈们就笑到了最后。

所以说这件事要看怎么理解了，立足于投资黄金属于错误操作，换成对冲人民币汇率风险可能在未来看结果就是英明的。只不过这个道理抢购黄金的中国大妈们未必懂，这个按说属于经典的价值投资法。

当然了，大妈们的危险并不在于价格波动，而在于她们懂不懂如何鉴别真金和假金，如果买到了山寨黄金那就彻底没指望了。实际上，大妈们赶上黄金价值洼地也是中国特有的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINANCING BIBLE

中级篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

投机的世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果请教当下的中国姑娘们喜欢嫁个什么样的男人？得到的答案恐怕主要是这两个：嫁个有房子的男人，或者嫁个有感情的老公。

而这个问题假如放在从前，多数国内女孩的答案应该是：嫁个有本事的爷们！

“本事”这个词有点小意思，这个词在汉语中最初是指“可以依赖为根本的事业”，本事即本业，“本”当从“以人为本”或“以农为本”的那种正宗含义。而后来，“本事”演化成为更普遍的新含义：本领、技能之谓也。

热衷投机属于人的天性之一，但投机市场是个很酷的地方：这里的人们没有高低贵贱之分，只有赢家和输家的差异；市场并不对很有本事（本业）的人青睐，而赢家通常只能是有本事（投机技能）的人；作为零和博弈，投机市场的基本规律是会的赚不会的，精专的赚本领稀松的。

于是，无论业余投机还是职业投机，这个圈子里总是大多数人作为堆肥，将自己化为养分而成就了少数成功者的风光无限。这个就是世人经常提到的“二八规则”，也叫“帕累托定律”。

市场上80%左右的人注定是要赔钱还要搭上时间的，剩下的20%嘛，一半的情况是所谓的马马虎虎，只有10%左右的交易者在正常情况下才能有幸入围成功者的阵列，其中不乏获利非常巨大且极其迅速的命运宠儿。也正是让人获得快速的和持久的财富的潜力，以及与之相伴的令人感到刺激的破产的可能性，使得职业交易成为金融世界里最令人向往的职业之一。

金融投机市场的恒态是“一将功成万骨枯”，但笔者在态度上还是鼓励年轻人适度体验或谨慎参与。原因很简单：我们生活的世界已经进化到这么个大金融时代了，个人是不可抗拒和无处藏身的。美国就是一个资产金融化很典型的国家，别人会上树下海而你只敢在地上生活，你就难免沦为财富弱者或者时髦的“卢瑟”（Loser）。换句话说，哪怕您喜欢当一个远离风险的本分人，可能一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃避不了经济利益的损失。风险是相对的概念，你把钱老老实实存在银行里，隔壁老王从银行借钱去搞投资或玩投机，他的机会就比你多；街坊老刘在牛市中炒股票捞到外财了，你没参与就在财富竞赛中输给这哥们了。这在经济学里叫做机会成本，有所得必有所失。

所以呢，我衷心希望大家做个既有本事（主业）支撑又有本事（投机本领）食夜草的“肥马”。中级篇和专业篇的所有内容就是围绕着投机领域，特别是职业投机术来展开和钩稽的，建议读者多多用心于长本事，这样才有可能避免成为投机市场上的森森白骨。事实上，金融交易市场上的长期成功者而非一时的命运宠儿通常都具备两项本事：① 扎实的形势判断能力或者分析能力；② 优秀的战术实施能力，包括行动策划与执行。这两点缺一不可，也正是我希望大家能够培养和提高的东西，尤其对年轻人而言。

我一向不喜欢奢谈那些好看但空洞的理财哲学，但是此处一定要借一段理财格言来给朋友们鼓鼓气：路虽远，行则将至；事虽难，做则将成！既然选对了路就不怕路遥远，无论大一步小一步都是迈向幸福与成功的脚步。

一、投机者的花园

金融投机不等同于财富冒险，成功的投机活动绝对离不开一个成熟投机环境的支持。

一般我们认为，只有具备以下几个特点的市场才是相对安全从而适合大众参与的：

① 交易品和交易过程都是标准化的，如此可以方便交易且成本很低。

② 市场属于离散交易性质，这样不会被人为操纵。

③ 每分每秒的成交都非常活跃，如此连续而海量的市况才可以保证参与者随时随地根据自己的决定进出。

根据上述要求进行筛选后，金融市场体系里的股票、国债、黄金、外汇、原油、大宗商品、股指、期权等等都可以入围，因为它们每一个都同时具有交易标的标准化、离散市和交易海量的特点。

大家看到了，上述市场的交易标的花样繁多，产权凭证、债权凭证、货币、商品乃至虚拟的权益和指数工具应有尽有，可谓春色满园，其中某些简直就是国色天香的奇葩！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，提醒大家可不要太好色，各花入各眼倒是允许，最理性的态度是保持相对专一又懂得欣赏花园的美丽。因为，不同的市场和不同的商品都有各自的性格脾气，一般情况下都比较难伺候，故而见到美女就幻想左拥右抱是不成熟的表现。尤其对于适用保证金交易制度的领域，杠杆撬动力作用下，市场或交易品稍微要点小性子，可能你就挂翻了。所以，高风险投机的基本要领在于讲求专精，专精的第一步就是搞明白不同市场和不同商品的特性。

比如说，黄金交易从1980年至今的表现始终都是大起大落，动辄在数年间上涨一倍或下跌到近乎腰斩的部位。进入新世纪的表现更是堪称惊悚，可以从每盎司250美元左右的低位在十年时间里一路上涨到1900美元之上，也能在最近2年内从1900美元的巅峰节节溃败到1300美元的谷地。

具体来说，20世纪70年代以前，黄金价格基本由各国政府或央行来决定，国际金价比较稳定；70年代初期黄金不再与美元直接挂钩，市场化的金价就开始热闹了：1971年至1980年十年间，国际金价从不到100美元涨到了800美元；1980至1985五年间，金价从800美元跌到了285美元；1985年至1996年十年间，金价又从285美元涨到了420美元；1996年至2001年五年间，金价从420美元跌到了255美元；2001年至2011年十年间，金价从255美元涨到了1920美元；2011年至2013年7月大约二年间，金价从1920美元跌到了1179美元。

金价之所以如此骇人地跌宕起伏，就在于现代金市是个相对纯粹的投机市场，黄金受各国政府关照得较少，价格上下宽幅震荡当然更容易为投机者青睐。这里先给大家挂一张金价33年走势图感受下它的活泼，关于黄金的复杂习性我们在后续章节中将陆续专门详解。

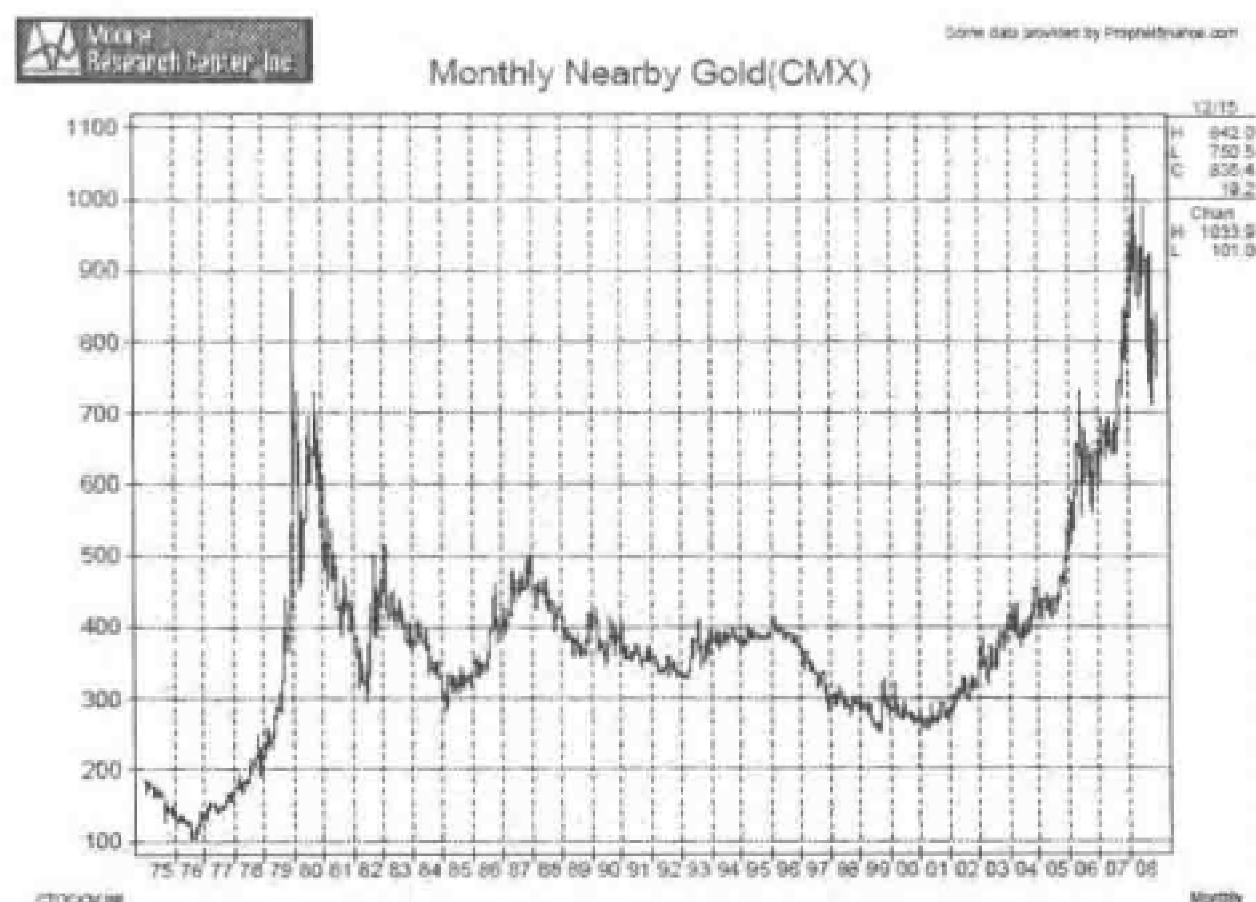


图6.1.1 黄金33年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再来看一看粮食通常又会是什么样的表现。以小麦为例，从美麦指数多年的历史走势图来看，小麦价格是长期缓慢看涨的，整体上仿佛老牛重车爬缓坡，虽迟缓却坚定，局部走势呈现抖动或毛刺形态，偶尔也出现老牛发狂而导致的脉冲波动。其他主力品种与小麦的走势整体上类似，只是在个别历史阶段因交易背景的差异而表现不同。

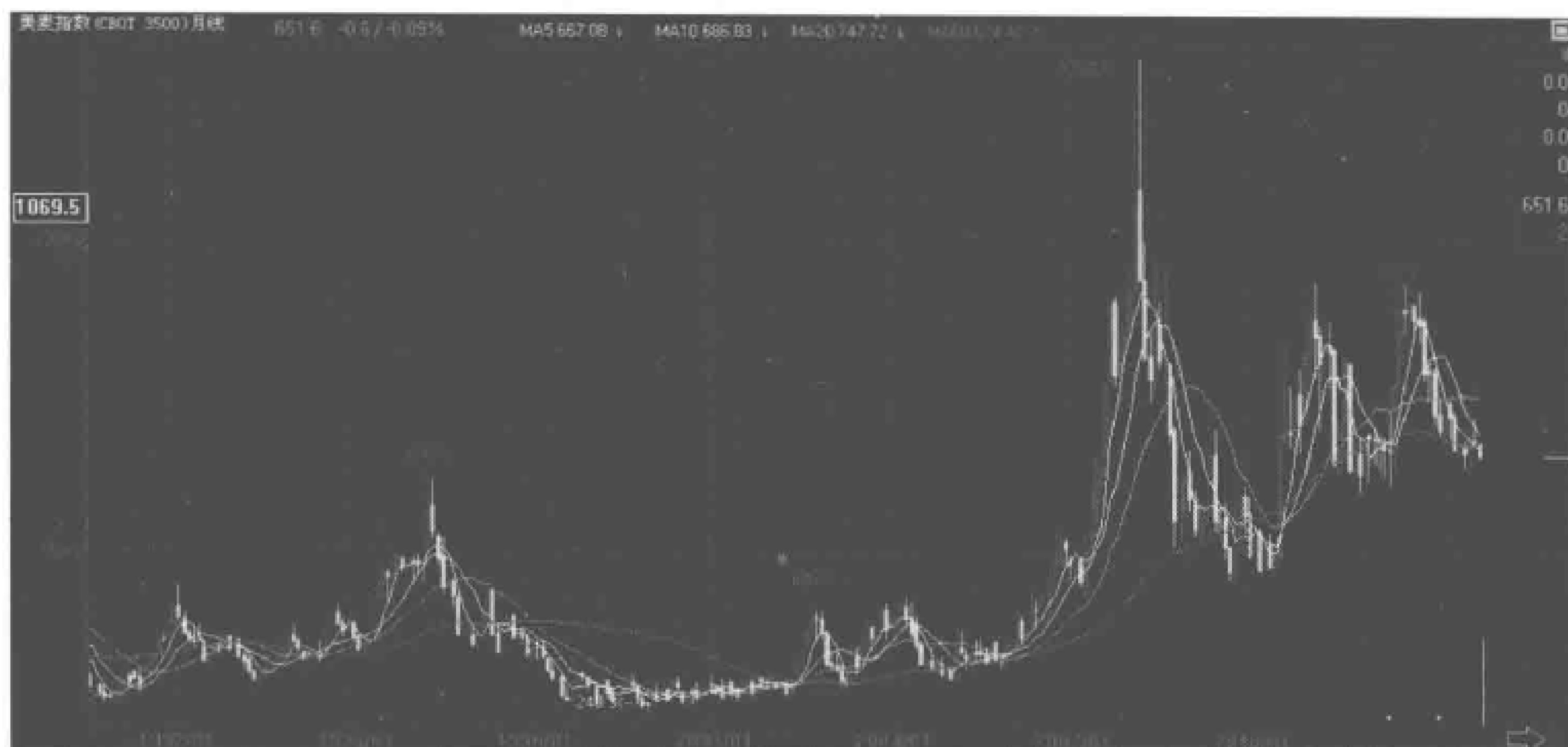


图6.1.2 小麦23年走势图

国际粮价之所以呈现如此特色，其实是有深刻背景的。全球人口逐年增加，经济不断发展，各国民众追求更好的生活品质，自然使得粮食消费量长期走高。可是粮食是典型的自然产品，全球产能不可能迅速扩张，所以价格势必长期看涨。二战之后，全球兴起了人道主义和发展主义的进步思潮，20世纪80年代后尤盛，假如粮价涨势汹汹，印度和非洲这些粮食紧张而经济落后的地区就可能大面积饿死人，这是现代国际社会所不允许出现的人类灾难，所以粮价就只能缓慢上行而不可能大涨特涨。天有不测风云，各主要产粮大国，特别是重要输出国，在受自然灾害冲击时会出现减产，经济危机袭击世界时金融投机者也会趁机兴风作浪，于是市场受这些因素刺激就会短期出现粮价急升，然而炒粮食的交易者玩得过火了很快就将遭到国际舆论的谴责和来自各方的压力，粮价自然就得相应回归，这就是图表上脉冲信号背后的内涵。而抖动或毛刺则属于一般性的市场价格波动，主要是季节性变化，也可以视为爬坡老牛的喘息。

外汇市场也有自己的特点。欧元、日元和英镑，它们兑换美元的汇率从长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看都表现相对稳健而趋势清晰，偶尔会出现急速上冲或跳水；但是研究短期的汇率变化看，各家货币的身价却近乎每天都上蹿下跳的相当调皮。外汇呈现出这些特性也不难理解，因为大家是货币，其根本职能要求它们无论对内还是对外的币值都必须保持相对稳定，否则可能不利于当事国的经济健康。于是，当外汇市场上某国货币无端出现异动时，该国的央行必然出手干预，反向操作之下汇率就恢复常态了，汇率从长期看自然就显得沉稳可靠。汇率在形成机制上主要受一国经济状态、物价指数和国际收支的影响，这些因素都是需要较长时间才能显示出变化的，而且各国经济运行的惯性都很强，综合起来就体现为汇率的长期趋势。现代外汇市场是全球最重要的金融市场，不仅受兴旺的国际贸易支撑，还有众多的职业投机势力全天候参与，市场汇率自然就受即时供求关系变动而上旋下冲，只要在警戒线之内，当事国央行只旁观不参与。而走势图图上的陡然上冲和跳水代表着相关国家对本国汇率的重大调整，即所谓的法定贬值或法定升值，有些是当事国的货币政策发生急剧变化时引起的市场反应，比如宣布大幅加息或降息触发的汇率起伏；再有就是重大政治事件造成的短期影响，比如2012年5月8日奥朗德在大选中战胜萨科齐后，欧元出现的剧烈下跌，那是因为大家都知道奥朗德要和德国总理“默克尔大妈”重新讨论欧元区的重大经济政策而担心对欧元不利的市场反应。

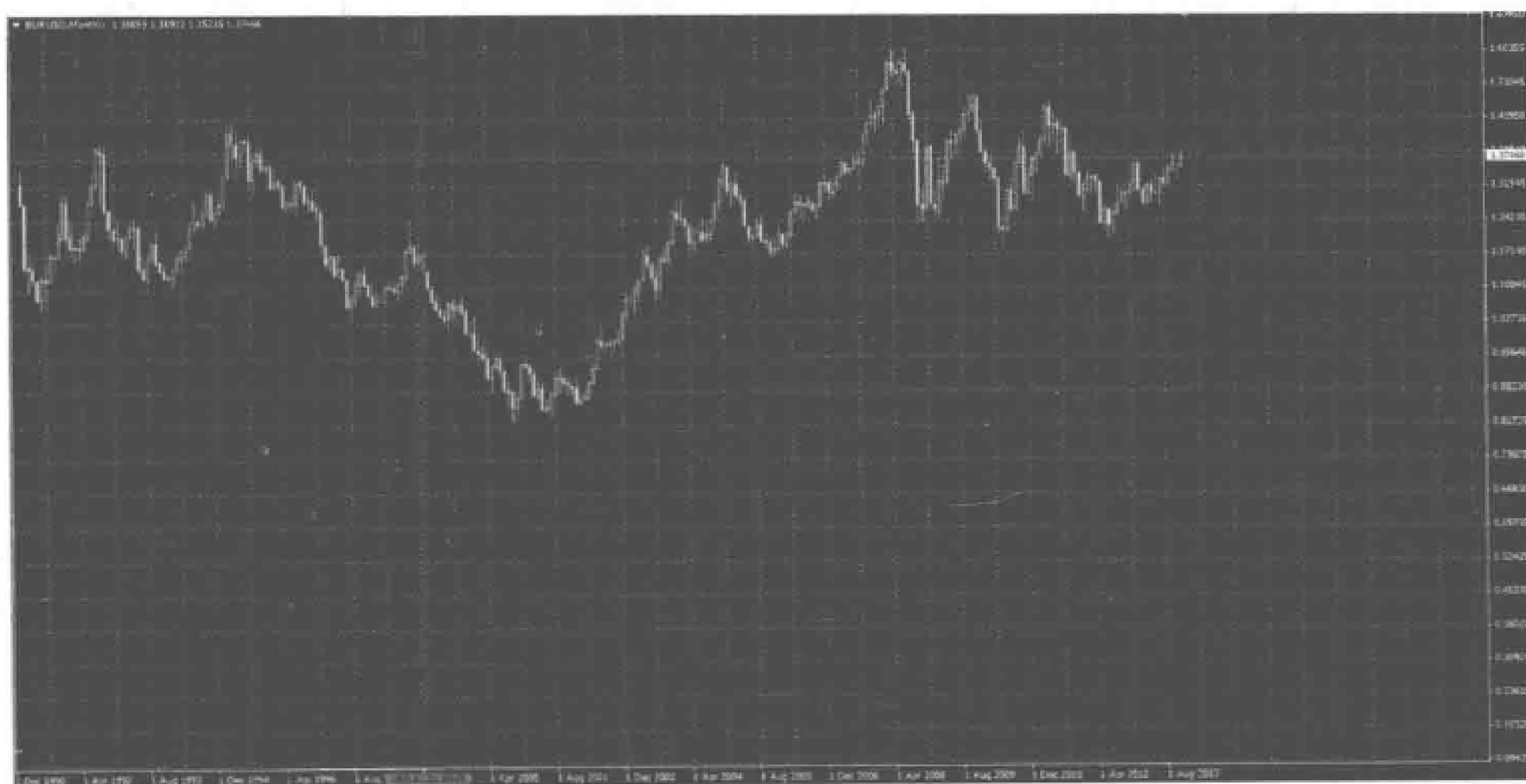


图6.1.3　欧元兑美元15年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

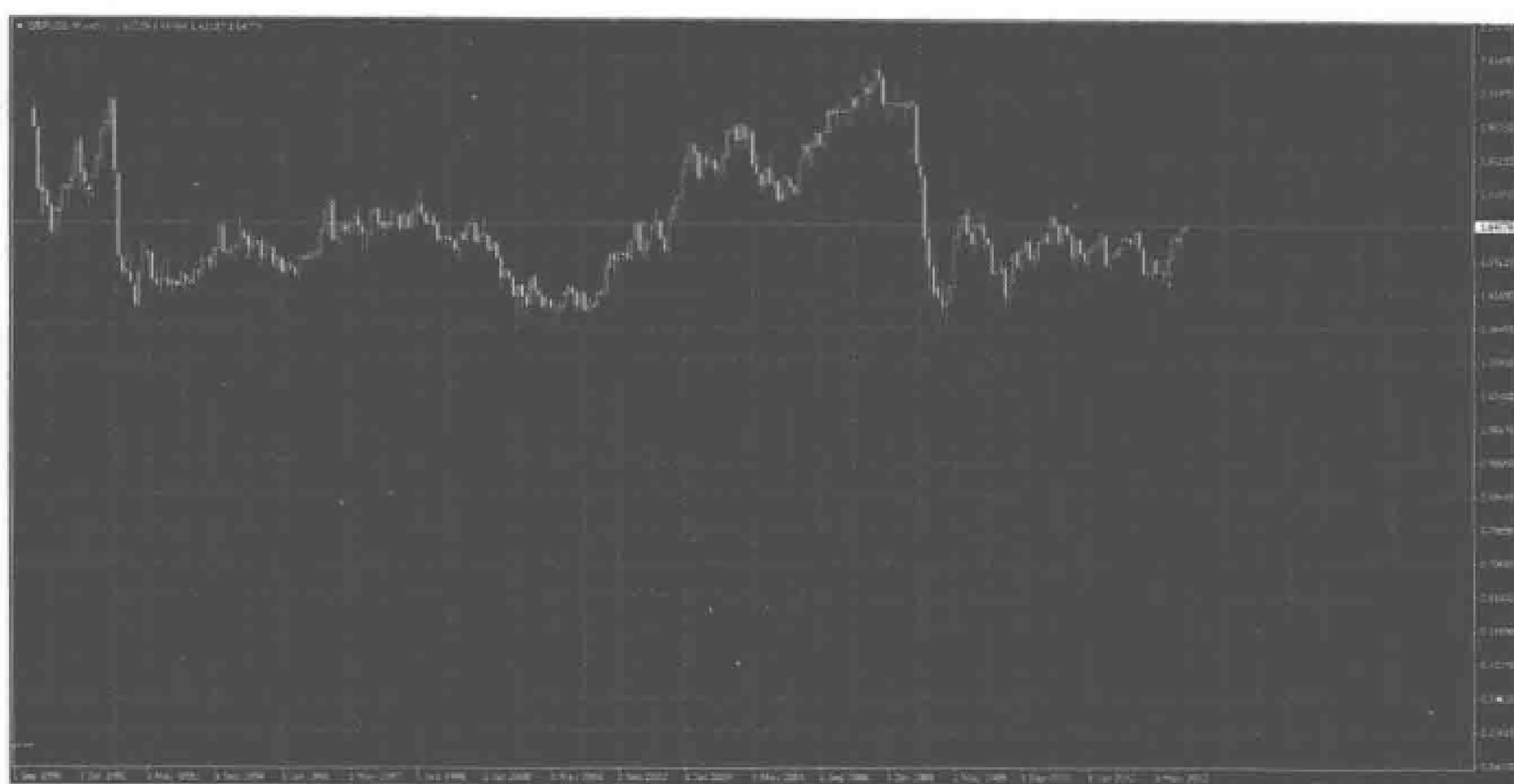


图6.1.4　英镑兑美元23年走势图

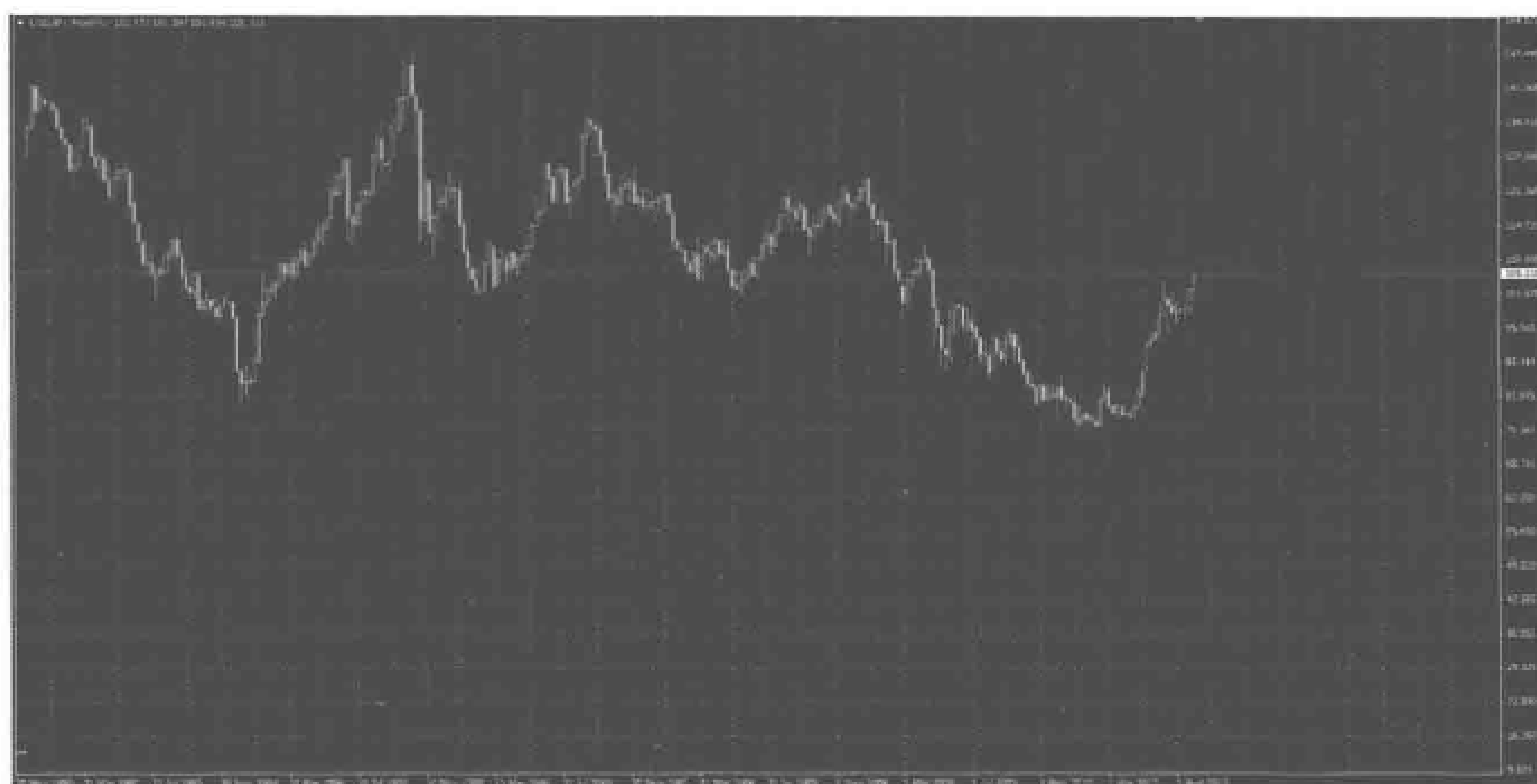


图6.1.5　日元兑美元23年走势图

原油的走法更独特，从长期来看犹如一个人在上楼或下楼，到一个层级后就相对稳态运行很长时间，至多是表现为幅度有限的价格抖动。背后的原因也很简单，原油价格的影响力太大，作为基础价格要素将导致全球经济风云变幻，所以20世纪80年代后西方国家达成共识，要尽力维护油价的相对稳定，OPEC国家也多数明白这个道理，于是油价就显得沉稳多了。全球的主要产油区在中东，这个地区的政治局势却存在传统的不稳定因素，所以中东局势紧张的变化让油价上楼，趋缓时则油价下楼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

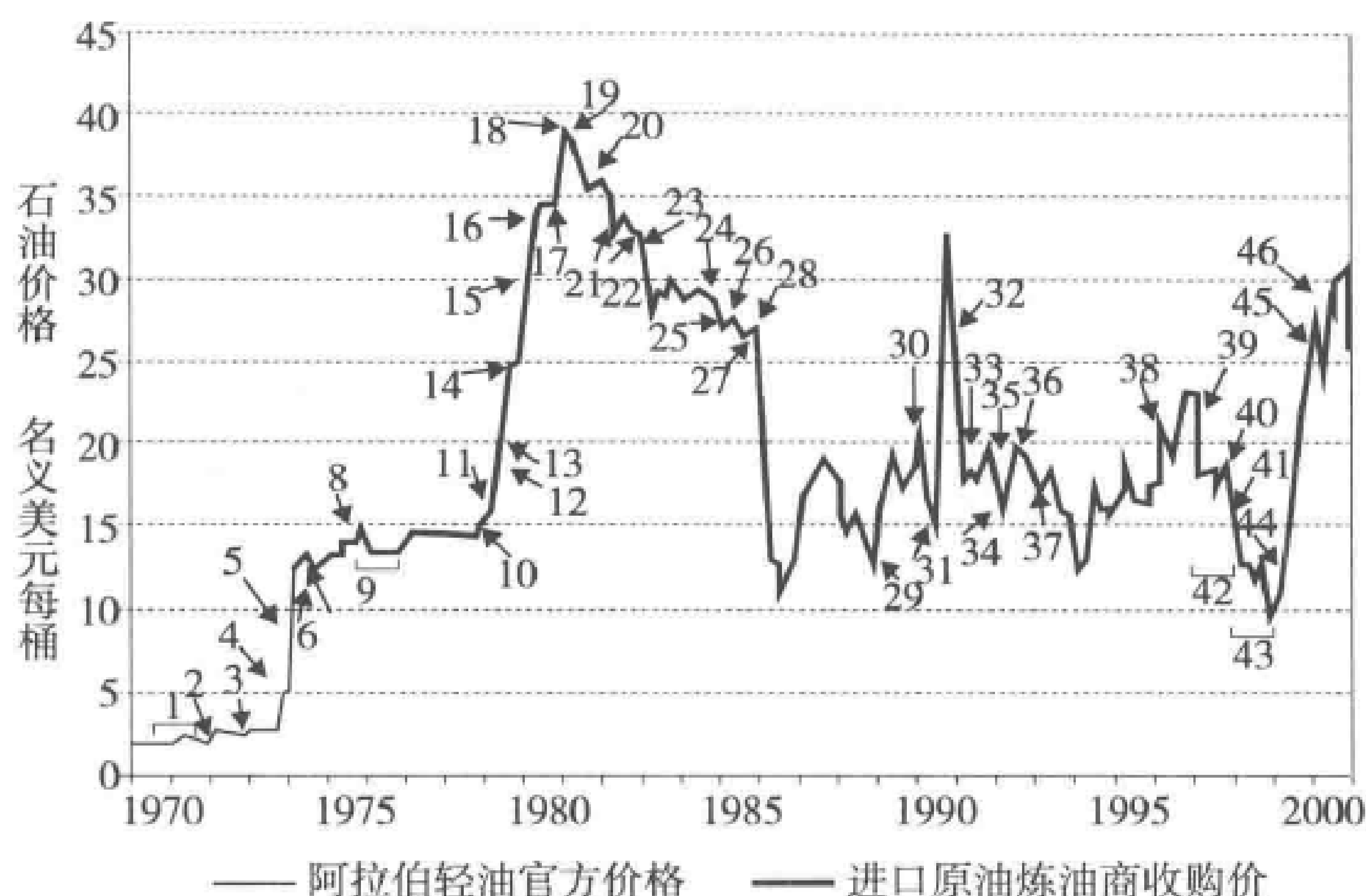


图6.1.6 1970～2000年国际油价走势图



图6.1.6 1984年至今国际油价走势图

告诉大家这些金融市场及商品的特性，目的是让你知道每种东西后面都有门道，都比较复杂，所以朋友们要是准备做投机交易，最好是认准最适合自己的从一而终。或许有人会反问，你要是很专情又怎么可能知道这么多呢？这就是我说的可以对不属于自己的美女从旁欣赏，在有余力的情况下积极关注她们，看看她们的表演和喜怒哀乐。但是，基本的法则还是不要轻易参与自己不熟悉的品种，在金融市场上分散资金和精力是典型的笨伯做法。

解决完安全的问题，下来我们要考虑的是效率，简单来说，就是如何用有限的本钱去赚很多的交易利润。

提高资金的效率，关键在于选择积极的交易模式和活跃的市场。具体来说，把握住三个要点即可。

① 选择“T+0”交易模式。“T+0”支持当天买进卖出，如此资金可以重复使用，自然效率就高了。相反，如中国股市目前实行“T+1”制度，你买进股票后第二天才能卖出，卖出股票后第二天钱才能到账，这样相当于资金被冻结了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天。连流动性都暂时性丧失了，又谈何效率？

② 连续市的交易时间长，自然可以提供更多的交易机会；同时，也方便参与者随意选择自己方便的时间交易，不像间歇市那样时间上紧张。

③ 保证金交易模式为交易者提供融资融物服务，支持空买空卖，金融杠杆和双向交易都能起到提高资金效率的作用。所以，希望向职业投机方向发展的交易者要敢于使用金融杠杆。然而，杠杆是无知无识的工具，它双面的锋刃可以帮人也能害人，所以职业投机客的基本功之一就是努力掌握好杠杆的应用。至于保证金比例多少为宜或杠杆倍率如何选择的问题，我稍后会专门介绍。

投机的目的是为了赚钱，利润的源泉是交易差价，所以在考虑完安全和效率之后，我们迎来了第三个问题：什么样的市场容易赚到钱？或者说是赚钱的机会多？

这个答案最简单：当然是价格波动活跃而不极端的市场容易赚到钱。

从事交易是有交易成本的，假如市场价格波动不足以覆盖你的交易成本，那么当然无钱可赚。反过来，如果价格波动过大，比如像国内股市或期市那样经常涨停跌停的，显然这些极端的变化是背后黑手操纵的，你有足够胜算对抗庄家吗？这两种情形从某种意义上来说也属于风险，而职业人士的基本思路就是去风险化或者消除不确定。

实际上，职业金融客都选择保证金交易模式。国际常规比例是20～100倍率的杠杆，所以并不需要很大的价格波动就可以有很大的收获。假定史密斯先生做外汇时选择了50倍的杠杠，某天日元发生了0.75%的价格波动，史密斯抓住机会做对了0.4%，那么他这次交易的利润率已经高达20%了，相当于炒中国A股时连着2个涨停板的收获。这也是保证金交易的核心吸引力之一。另一个是双向交易模式，涨与跌都能有机会赚钱。

理解了上面依次阐述的投机前必须思考的三个重要问题后，现在我要告诉一个重要结论，也算是个常识吧：就世界范围来看，股票、黄金和外汇这三样被公认属于典型的大众化风险市场，即适合普通人积极参与。

国债的价格波动有限，适合求稳的金融机构参与，而并非理想的小资金投机对象。

原油交易的资金门槛太高，没有几十万在手连门都进不去，所以老百姓也就别想了。

大宗商品市场的主力是专业的买家和卖家，真正的供应商和消费商为了套期保值而入市，大型金融机构瞄准投机在里面兴风作浪。普通人和他们相比，信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不对称、资金不对称，连手段都可以说不对称，而且大的交易商可能和交易所的关系还很好，试问你一个小散户凭什么能赢行家？

只有股票、黄金和外汇不歧视平民百姓，价格也活泼，而且我们对它们也不陌生，所以自然就成了大众化的风险交易品。

只是在我们中国，由于政府管制和各种市场不规范，当前适合老百姓投资投机的金融渠道很狭窄，A股大家熟悉却是个夹生的坑爹市场，至于各种期货类市场就更不成熟了。不过，未来的发展方向一定是向国外迅速看齐的。

现代金融花园春光无限好，我们也已经知道了奇花异卉们的一般特点和习性，更掌握了哪些鲜花可以下手采摘的要领。最后，要对整个花园有个提纲挈领的认识，如此才方便大家“拈花惹草”。

一切经济活动的起点都是人们的需求，金融活动也是如此，它要满足的是社会对资金合理配置的需求以及控制在相关配置过程中可能爆发的风险。

所以，金融市场存在的根本意义在于两点：① 促进社会资本的流动；② 对风险进行定价。

而金融机构就是从事专业化风险定价服务的组织。比如，银行的定价对象是利率，保险公司给各种风险项目定价，投行和券商为证券资产定价。

所以，当您置身金融市场时，永远要在头脑中保持清醒的风险意识，投机者绝对不是赌徒，我们从事交易的目的是要在市场里承担可控的金融风险以试图牟利。

再有，进入了风险市场，那就必须努力学习应对乃至驾驭风险的技能。当然，在市场上摔得头破血流也是再正常不过的事情。对上年纪的同胞们，我不鼓励你们从事风险投资；对于年青一代，还是那句老话：年轻人有的是时间和机会，年轻不怕跌倒，当然最好不要跌倒，体验和进步其实也是一种无形的财富。

二、投机工具类别

从事投机交易时，您可能面临着来自不同交易品五光十色的诱惑，甚至单一物品也时常有很多交易品种可供选择。

例如，由于金融风暴的影响，近些年黄金一直都很火，很多人都指望黄金捍卫自己的财富，充当最后的救世主。然而投资黄金却有一系列的产品让不熟悉的人眼花缭乱，实物黄金、纸黄金、“黄金股票”（上市金企的股票）、金币、金饰、黄金期货、黄金期权，连相对闭塞落后的中国黄金市场都能提供出足够丰富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的品种名目。那么，投资者又该怎么正确认识这些工具呢？

实物黄金通常不能当硬通货用，存储有安全风险，它不像存款有利息收入，所以理论上是比较笨拙的投资品。

买国内黄金公司的股票？中国股市的恶劣性举世罕见，上市的黄金公司就靠谱吗？答案显然是否定的。

投资金币这种“王权的使者”，需要一定的专业知识，更恼人的是，国内的金银纪念币往往发行出来就已经溢价很高了。所以除非集币者或职业藏家，一般百姓也吃不透里面的水深浅。

投资国内银行的纸黄金（也叫黄金存折或黄金账户）如何？首先这是种不能提取实物的象征性买卖，此外，当金价上行时情况相对很好，而金价下跌时就很被动，还难以操作了。

而国外公认的最有价值的黄金期货和期权，包括黄金指数交易，中国老百姓普遍不熟悉，而且除非圈内人士，一般人也找不到可靠的投资渠道。

普通人面对散发着太阳般光芒的黄金都难免困惑，更何况其他交易品了。所以，我们需要就最基本的东西做些普及工作。

现代金融商品交易分为现货交易和衍生品交易两大类别，就投机性交易而言，大家最热衷的品类有三种：现货（Spot Trading）、期货（Future）和期权（Option），都支持保证金交易制（Margin Trading）这种信用交易模式。

所谓现货交易的基本概念就是我们最熟悉的那种古老贸易方式：一手交钱，一手交货。现货金融市场上的投机行为属于所谓的“T+D”交易，即约定在交易日后的特定时间才进行交割（T代表Trade，D代表Delay），假定在此之前已经平仓就不需要真正交货或付清全部货款了，所以实际上属于“准期货”概念。

期货交易的概念我们也在第5章就详细陈述过了，这里没必要重复。

如果形而上地认识现货与期货的关系，那么建议大家这么理解：现货交易是贸易的最高表现形式，但属于基本的金融表现方式；而期货交易是金融的最高表现形式。现货属于货物交易，期货属于合约交易。现货是期货的基础，期货是现货的升华。

市场价格包括了现货价格和期货价格两种。这两种价格既有联系，又有区别，在价格确定或驱动机制上还是存在显著不同的。“价格基差”就是体现其差异的概念，其定义为现货价格与期货价格之差，即某交易品的价格基差=现货价格－期货价格。

一般来说，现货价格和期货价格所受的影响因素类似，所以变化方向和幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大体上会是趋同或基本一致。但期货的交割期限比较远，最长可能为12个月后，所以通常存在较明显的基差（远期供给关系与即期供给关系完全一致的情形毕竟不多），而随着期货交割期的临近，市场走势的收敛性会使基差减小直至与现货价格基本相等。

从基础理论来说，期货价格应稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。故而，期货价格应高于现货价格，远期的期货价格应高于近期的期货价格，即基差为负值。但是真实交易环境下，决定现货价格和期货价格的因素错综复杂，既有实际需求的变化，还要消化投机活动的影响，于是也经常出现基差为正值的情况，即现货价高于期货价，近期期货价格高于远期期货价格的现象。

期权交易又有自己的独特之处，它既非简单的货物交易，也不是简单的合约交易，而属于所谓的权益交易或权利交易。

期权交易起源于18世纪后期的欧洲市场和美国，然而现代期权交易却是金融市场的后起之秀，1973年4月底才正式诞生于美国的芝加哥交易所。现代期权交易分为美式期权和欧式期权两大执行风格，但本质都是一样的。

期权交易秉承这样的游戏规则：交易者根据个人对未来价格走势的判断从交易所买进看涨或看跌的标准期权合约。当持有看涨期权（Call Option）时，卖家承诺在未来特定的日期或时间段以当下约定好的价格（Strick Price）向你供货，如果真的涨价了，你就赚到了，既可以要求卖家按照低价向你出售货物，也可以由对方直接支付你赚来的差价；假如价格跌了，你则可以“耍赖毁约”，不必非卖不可，但原先购买看涨期权合约支付的钱（Premium，期权费，又称保险费）就成了卖家的利润而不退还给你。持有看跌期权（Put Option），则是相反，真跌了你赚钱，弄错了只赔掉从对方买进期权合约时支付的期权费。

所以，期权买卖的是未来的“买卖权利”，对你有利时可以要求交易对手履约，对你不利时不负有必须买进或卖出的义务。此外，你持有的期权合约还可以在到期前在市场上自由转让给任何第三方，无论是看涨期权抑或是看跌期权。

瞧，期权看上去很美：赔只赔掉有限的期权费，赚就立刻发达了，除了本身的差价是利润，还有杠杆帮忙。

但是，需要注意期权与现货及期货的差异，在期权市场上，你的博弈对手可不是其他市场人士，而是交易所或者交易平台。如此，当你从事黄金期权或外汇期权交易的时候，除了要判断未来的价格走势，还多出来另一个重要的交易变量，就是交易所或平台开出的交易盘口，即你买进的看涨或看跌期权合约所承诺的未来交易价格与当下的现货及期货品种的价格可能是不一致的，购买合约的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“Strick Price”也构成了一项交易条件。

所以，期权交易者相当于在和一个“庄家”玩游戏，而庄家与大家做交易显然不是来学雷锋的。这意味着期权更具有赌博的特性，做市的交易所开出动态的盘口陪大家玩，而开盘口自然就讲究很多了，如何既刺激众人参与的热情又确保结果上多赚少赔，人家坐庄的门清得很，这和立博、Bet&Win等博彩公司开出的赌球盘口在道理上是近似的。实际上，期权合同有三种状态：“In the Money”（实值）、“Out of the Money”（虚值）和“At the Money”（两平）。只有在实值状态下，偏家才会赢。当然了，正规的期权交易平台是绝对秉承职业精神的，一切都透明，一切都任由“赌客”们自愿选择，真输了就绝对给人认账赔钱。所以，参与者不用担心庄家出老千，关键在于把握自己的眼光和赌技。

至于期权合约的自由转让，这属于另一层概念，倒是与其他金融收益权的转让遵循同样的规则。

所以，除了少部分“金融赌徒”喜欢玩期权投机外，绝大多数职业交易者是为了对冲风险才考虑期权买卖的，换句话说，相当于为自己在现货、期货上的投机头寸去买个反方向的保险，个别机构则是利用其中的盈利缝隙来套利。

总之，保证金体制下的现货、期货和期权交易是最理想的投机/投资工具，也是最复杂的，处于整个金融市场金字塔的顶端。因为杠杆势必放大交易风险，这就需要专业的技术和手法来控制危险，于是积极学习和积累经验就显得极端重要。

三、陷阱型市场

大众化风险金融市场具有独特的魅力，比较适合选来做投机理财的场所。但是，交易者必须小心避开某些危险度很高的“陷阱”，尤其在我们这个交易文化落后和投机理念低级的国度。

坦率说，个人是建议大家尽量远离国内一切风险金融活动的，包括参与香港系平台的炒金或炒汇活动，有条件的朋友，建议大家要有国际视野，可以适当积极参与国外的相关交易。倒不是看不起我们自己人，主要是中国的交易氛围存在相当的缺陷或者说致命的危险。

比如，西方国家的监管层在立意上以保证游戏规则公正和保护市场人士利益为基本原则，所以你在欧美市场做交易纵然失手了也是输得明明白白，而国内的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监管如果到位的话，就不会有恶庄操纵、利益传输、关联交易和老鼠仓等五花八门的丑闻了。再如，西方的市场分析和评论人士基本都有良好的职业操守，倾向上通常站在投资者、投机者的立场上，而国内的所谓分析师或股评家除了业务水平低下外，更恶劣的地方在于立场完全是帮着庄家和企业来忽悠普通人。香港虽然在金融交易领域远比内陆发达而规范，但由于此地金融掮客文化盛行（97回归前香港金融市场高端领域主要为以英国人为代表的西方金融集团把持，本土香港人基本进不了业务核心层，特别是高级交易领域，多数本土从业者干的都不过是拉客户拿佣金的活儿，毫无技术含量），加上港澳文化特有的赌性，所以香港的金融交易市场自97回归后在国际上也以喜欢搞邪门歪道而著名。香港股市和银行业的情况例外，因为它们都属于天天和公众打交道的窗口服务性质，全世界股市及商业银行的组织原则在原理上是相同的、简单的，所以不像其金市交易、汇市交易那么混乱。

我们下面简单说说金融交易中都有哪些陷阱可能损害您的利益。

先看中国百姓最熟悉、目前也最普及的股市的情况。

中国A股目前实行“T+1”交易制，这样你买入股票后，最快也必须等到第二天才能卖出，卖出股票后，第二天才能收到钱，如此资金不能反复使用，自然效率要比“T+0”低多了。而且，假如你买入股票后发现价格开始下跌了，这时你无法迅速卖掉股票逃生，而只能等到次日或以后再听天由命，散户便容易被套牢；卖出某只股票后，纵然发现了新机会也不能实行买进操作（除非是用原来账户上就剩余的资金），必须等到次日，次日则可能情况变了。中国证监会出台“T+1”政策，初衷是为了降低投机气氛，减少股价剧烈波动，鼓励股民长期投资，然而要有效解决中国A股的高投机性问题，要点在于打击恶意坐庄者和引导上市公司多分红，板子打到“T+0”上可谓是外行的做法，客观上限制了流动性还并没有解决A股长期投机盛行的问题，而实施涨跌停板制明显就要比退出“T+1”更有针对性。

因为庄家猖獗而监管名存实亡，中国股市的大盘便会与个股走势高度分化，大盘走牛翻倍了，很多股票还会原地不动，甚至还有逆市下挫的，这样小股民就难以操作多了。相反，大家都知道2013年美股的行情很好，大盘一路上涨，多数股票的身价也水涨船高，投资美股就赚钱相对省心多了。个股表现的差异如此醒目，就在于强势股、主力股被庄家控制，而很多被庄家冷落的股票以及无力坐庄的则乏人问津。而且，多数个股的技术数据也基本不可信，因为高明的庄家会通过划线或骗线的操作来迷惑技术派的股民。包括市场上风传的消息，乃至媒体的公开报道，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无不暗藏机关，因为庄家总是喜欢散布虚假信息，同时试图隐藏或控制真实信息，以造成人为的信息不对称，从而利用信息优势来“屠杀”普通投资者。

两市股指倒是因为各种因素综合折冲的原因而相对有一定的可信度，但却钝化严重，比如重要的变盘信号十字星，通常很长的周期才能观察到，当你看到时往往已经滞后了很多。所以，普通投资者指望研究所谓的技术来提高自己的投资/投机收益，实际上效果相当有限。

再如，涨跌停板的设计本是用来保护投资者利益免受价格剧烈波动侵害的，在流动性与公正性可靠的交易市场很少发生。而在中国的股市、期市等不规范的市场，就因为大户或庄家的操纵行为而时常发生，沦落为侵害投资者利益的帮凶。

事实上，庄家通过买卖行为来影响价格走势，甚至玩弄划线、骗线的伎俩，倒也属于彰显庄家技术风采的亮点，这在规则内，应该是允许的。但是庄家通过设局、对敲、关联交易以及散布假消息等手段来牟利，在国外就属于交易欺诈了，被发现和起诉后就难免有牢狱之灾。而中国股市的情形是几乎大家都这么干，不这么干的人反而是聪明人眼里的笨蛋。

再看中国期货市场，多年来一直呈现比A股还要恶劣的赌场风采，只是由于参与者少而不太为公众熟悉。因为参与者有限，还都是相对有点资金的，所以庄家与大鳄杀起一众散客来更是穷凶极恶，往往是来回停板、连续停板，神出鬼没的手法折腾得中小玩家七荤八素，不把“盘中肉”赶尽杀绝了就不算完。不仅普通散客是大鳄们吃定了的小菜，就是鳄鱼们自己斗起来或掰手腕时，局面也是惊心动魄的，著名的“327国债风波”（1995年2月发生）就是最经典的案例，不仅让当年沪上最风光的金融公司“万国证券”死无全尸，而且国家因此关闭了国债期货市场，直到时隔18年后的2014年9月6日才再度恢复。

目前，国内大牌的交易所，交易情况比从前要好转很多。然而，现在好多所谓交易所，其实都是地方的法人小公司，它们搞一些局部的小产品（不是正规的大宗商品），用各种不规范的手法使入瓮者伤痕累累。这些公司的所谓盘子，基本都不是正宗意义的大宗商品，连中药、蔬菜、茶叶等都可以包装了来蒙事。即便是有代表性的品种，比如贵金属或有色金属，因为这些交易所根本没有市场定价权，所以价格上很容易受外界冲击而急剧变化，而且其中很多属于自弹自唱、跟真实市场脱离的单独运行的平台。这类公司，从法律上讲是合法的，但就期货业务来说无异于骗子。所以，大家一定要擦亮眼睛，因为现在这样的小交易所（本质是公司）在国内有好多。

普通投资者在正规的大牌交易所也未必能见到好处，因为不少交易所本身还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暗中扮演着做市商的角色，你和他玩就要先掂量下自己的轻重。

西方金融市场通常支持做市商制，但做市有做市的游戏规则。一般情况下，做市会员单位承诺在任何情形下履行双向承盘业务，尤其是在交易清淡时，允许主动出手来充当大众交易者的对手盘，不然市况冷落时交易者不容易找到交易伙伴。就交易所而言，一般不允许做市，因为自己是平台，应该鼓励会员们和大众彼此玩博弈游戏，自己为玩家服务好才是本分。这种做市商制可以在寻常增加交易量以活跃人气，清淡时更是维持市场气氛的必要手段。而且，目前的情形是，多数交易商（包括大做市商），它们的利益主要来自代理交易的手续费，而且同属交易所会员体系的做市商众多，谁都无法颠倒众生，更别说欺行霸市了。

而国内的做市制度就富有特色了：你面临的做市商往往和交易所有诡秘复杂的关系，也许大做市商是交易所的利益代理，或交易所是大做市商的利益代理，而且目的就是为了在市场上不惜动用一切手段赚钱骗钱。市场上存在如此强大的力量在做市，拿客户们当对手盘，结果会是怎样可想而知。若追究法理，事实上交易所已经违背了自己做一个平台的基本角色。

具体的不规范情况不胜枚举。比如：一般情况下，强大的“Boss”翻手为云覆手为雨，你怎么做结果都是错。假如你技术不错命也好，侥幸在外盘大势影响下于某个品种上赚到大钱了（国内交易所一般也不敢公然与国际行情逆向对着干，否则坐庄痕迹太明显），温和点的“Boss”会适时提高保证金比例逼迫你出局或减仓，有时甚至以国家主管部门下发的正式文件通知你（理由是为了遏制投机气氛），还有时干脆自己决定通知你必须“照章执行”。而在国外，保证金比例是不容许交易所方面随便变动的，因为这属于事先与客户双方确定的合同要约，除非是某些特大因素导致必须变化，比如1980年著名的美国亨特兄弟操纵白银事件中，芝加哥交易委员会就提高过白银期货合约的保证金水平，但人家是为了反制坐庄害人的亨特兄弟；而更凶悍的“Boss”连这点面子都不给顾客，会公然在极短时间或瞬间将行情反向打到让你由赚反赔的地步，这种匪夷所思的流氓做法不久前就发生过一起。

保证金制度下如果出现了庄家，那是非常可怕的事情。纵然庄家不出老千，仅仅操控价格就足以让其他参与者晕眩呕吐了。因为我们充其量能做到个跟庄者而非庄家，跟对了算你运气好，但谁也无法保证总是有这样的好运气。实际上，当遭遇手法强悍乃至极度恶劣的庄家时，他往往会来回巨幅震荡拉爆所有跟风者，让你永远也跟不对点；庄家在震荡中赔了赚了是肉烂在自己锅里，反正是最后算总账，而跟风者被震出局那么损失是笃定输出去而无指望了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，一旦有肆无忌惮的庄家，一旦脱离规范监管，什么怪事都可能发生。

庄家操纵市场，无非是利用信息不对称、资金不对称和规则不对称等来鱼肉弱者。

信息不对称时，你可以通过小心谨慎来避免上当受骗；资金不对称，你可以通过察言观色努力争取与强者同一战线；可是规则不对称却会玩死人，让你无处可逃，除非戒赌离场。

规则不对称的表现形式很多。最明显的就是A股市场的融资融券，大户可以从券商那里借钱买票、借票砸市，相当于使用了信用杠杆还能双向交易。而达不到门槛条件的一般投资者只能干瞪眼羡慕别人的特权。于是，强者更强而弱者益弱。至于各种中国特有的潜规则就更可怕了。

做期货时，你必须按规定缴纳足额保证金，中国的保证金比例还远远高于国际常规水平（目的主要是用客户的钱充实自己的资金池，表面上打着为客户降低风险的招牌，问题是怕风险大伙又何必跑到明知道是高风险的期货市场来交易），大户却可以享受保证金比例上的优惠；至于对做市的大机构更是可以放松要求，有人用你交的保证金做他的保证金来和你玩，甚至干脆他们做单不需要保证金。我不知道期市散户们知道了这种情形后，后脖颈上有没有感到嗖嗖寒意。

还有非行家们根本觉察不到的隐秘规则：但凡交易体系必有优先原则，比如价格优先、时间优先。而在我国的金融交易市场的历史发展过程中，出现过一些非常规的优先规则。

早年股市通讯手段落后，主要靠电话跑道向场内下单，于是就有“跑道优先”的普遍情形：一个普通券商的营业部只设有若干跑道，普通股民要排队填单，大厅里好多人共用一条跑道，而大户室就情况好多了，甚至超级大户拥有专用跑道，再闲其他人都不能使用。另外，当年一般股民只能在大厅看到电子大屏幕上循环显示的个股行情，大户室里却配有可以看到盘口的专用电脑。跑道不如人，看到的交易信息没有大户全面，小散在挣钱的便利性上根本不能和大户比。

期货市场则实行对庄家有利的挂单量优先原则，庄家于是可以来回封停板，对猎物们实行“关门打狗”的策略。挂单量优先原则是早已在西方金融市场被淘汰的早期规矩，从前成交全部靠场内交易员完成，市场容量达不到海量交易的水平，于是为鼓励大客户，就在同等出价情况下先成交大客户委托的交易，这样靠佣金生活的交易员也有更高的收入，忙完了大单再照顾零散的小单。随着市场交易的逐渐活跃，西方交易所不再刻意照顾大户情绪，而是根据时间优先原则来处理同价交易委托，再到后来发展到电脑自动撮合，就完全是随机交易了。而我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在电脑已经普及的情况下还采用挂单量优先原则，就显得很没水平了，因为这违反了现代交易同价同权的基本原则。想想吧，同等价格条件下，谁家报单数量最大要优先处理，最前面的动态报单量落到第二家后面一定比例时再处理第二家的单子，实际操作中会出现什么样的情形？很简单，庄家下决心捣鬼后，一笔超级大单直接封到停板位上（停板时实际还在成交，并非真的彻底停市），别说反向的承接盘很少，就算很多也要先成交庄家的最大单，这样想夺路逃命的人们就被铁闸拦住了（轮不到他们成交），只能等到当天停板打开或者后续行情给机会才能跑。这就是著名的“关门打狗”战术，连着几个封停打爆对手的仓位让弱者连骨头带肉都被庄家吃净才算完事。

国内的金融环境下，还有一种很常见的陷阱，就是合同欺诈。强势的金融机构会在相关合同条款上为人挖坑，比如霸王条款、模糊条款、最终解释归XXX之类的。

交易中有欺诈、合同上隐藏欺诈条款，还有两个同时上的，比如，多数的非法集资走的就是“合同欺诈+交易欺诈”的路子，典型的双重欺诈。

现实中碰到这些陷阱怎么办？坦率说，没啥积极的办法，只能惹不起我躲得起，你这里不公道不规矩，那咱另找规矩的地方玩。

四、好的交易者

优秀的交易者往往存在这些共性：

① 了解市场，包括市场运作的制度、交易工具的特性和驱动市场的因素。

例如，每个市场都有一些关键的消息或数据会影响价格波动。美国国债市场关心经济增长、通胀和美联储，它对气候和公司盈利的兴趣不大。而股市变化则对企业盈利和行业发展状况非常敏感。农产品期货有自己的驱动因素和细微之处，金银交易同样有其个性化的依赖基础。

② 对数字敏感，数学天分好。

交易需要相当的数学技巧。交易者需要习惯与数字打交道，能够快速准确地做所有的基本运算，这是无法绕开的。计算交易成本，计算预期收益，评估概率，衡量风险收益比，交易的每个环境都需要数学能力，尤其是概率。

比如，假设建立一个黄金头寸各有50%的机会盈利或亏损，但如果盈利了，预期能够赚40万元，要不就会亏损10万元。实际上你就在1：1的赌注上获得了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个4：1的收益结构，数学期望值=40×50%+（-10）×50%=15万元，因此你在概率意义上的正收益是很大的。

不同的交易节奏同样需依据概率和风险收益比的逻辑。比如，中长线的趋势判断起来难度大，对与错的概率假定是55%：45%，但是如果判断的趋势成立，行情可能沿着对你有利的方向延伸10%（盈利空间），如此只要你有能力将对自己不利的变化控制在2%的风险亏损幅度内（止损空间），那么当你使用100倍的杠杆时（保证金比例1%），这次操作的投机期望值=[10%×0.55+(-2%)×0.45]×100=4.6。也就是说，押注1万块本钱可能赚到10万或赔掉2万，但概率意义上的风险收益是4.6万元，属于正值。当然了，由于你选择了100倍的杠杆，那么你的仓比至少要把控在25%以下，否则出现2%的风险时理论上你已经必须追保了，如果仓比达到50%则正好爆仓输光；换句话说，你手上至少要有4万元本钱才能进行上述操作；如果只有1万元本钱，安全的做法是只能投入2500元押注。

而进行超级短线交易（Scalping）时，可能会有80%的盈利几率，但因为很短周期内价格波动幅度有限，所以你的止盈空间必然要控制到很小，比如说4‰，而一般商品的交易手续费通常大体为一个回合总交易额的0.3‰左右，于是你的成本显著上升而风险收益率下降。假定我们将止损设定在0.5‰，大胆满仓交易，1万元筹码押下去，在一切都按照预先计划执行的情况下（指没有意外的剧烈波动而导致瞬间爆仓），可能的盈利为4000元，可能的亏损为500元，对应的投机期望值=[4‰×0.8+(-0.5‰)×0.2] ×100×10000-0.3‰×100×10000=2800元。如此，在不考虑仓比的前提下，同样下1万元的筹码，你大致完成16次超短线突击才可能获得相当于1次中长线投机的收益。

实际上，不同节奏的交易在操作风格上都有自身的特点，但共同点都是风险收益率的计算。

同时，我们赖以进行技术分析的各种工具，比如MACD、RSI、DMI和BOLLINGER BANDS等等，其实都是依据数学原理来构建的，我下面会有不少篇幅专门介绍它们的数学原理和应用。你的数学能力至少要达到理解其构建思路和指标内涵，应用时才能游刃有余而不是僵硬套用。

③ 对金融、财经新闻保持高度关注。

就像追星族喜欢好莱坞影星八卦，足球迷热衷三大联赛一样，金融交易者应该高度关注和跟踪全球各地的财经动态与要闻，培养和锻炼自己新闻解读以及短期数据判读的素养。

如此你才会感知当下的经济环境，窥测那些大玩家的蛛丝马迹，掌握可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱动市场变化的风云。诸如全球重大政治事件，美、欧、日等主要经济体的货币政策，以及美债、欧债、原油、道指等等，都是你需要密切关注的事情，因为它们往往对市场波动具有强大的驱动力。

一般性的财经新闻也同样有相当的资讯价值。比如，你可以阅读财经专栏及媒体报道来了解大众的意见，他们是乐观还是悲观，这对你判断市场的可能动向是很有帮助的。当然，媒体总是喜欢在报道中用夸张的标题来吸引读者的眼球，但看得多了你自然可以比较容易地辨析出其反映的市场参与者的极端情绪是否真实。按照金融交易市场的一般规律，一些大幅的波动会在情绪极端倒向一边时发生，因为多数人选边站队时出现了相对共同的倾向。当这种情况出现时，把握得好就能从中轻松牟取投机利益。长期从事职业投机的人，更有必要观察这一周期，你可以借此培养对事情何时过度发展的感觉，同时配合观察市场的真实响应来培养自己针对此类情形的盘感。

④ 对经济、金融和理财事务拥有浓厚的兴趣。

犹如生命体一样，市场的脉搏律动总是与经济大环境和金融格局的冷暖息息相关，而经济形势的变化与金融格局的演变是隐伏着可探求的规律的，前提是交易者拥有扎实的经济学和金融学功底。

所以，你可以不是财经专业出身的，但既然“入了空门”就必须善于学习“佛经道法”，尤其要熟悉与金融市场交易关联性密切的那些经济、金融及理财理论，如此才可能正确解读形势并判断趋势。

⑤ 从交易中发掘乐趣。

通过博弈来赚钱和获得职业成就感并不该是交易者世界的全部内容，对那些成功的市场人士而言，他们往往还有财务理由之外的动力。

针对西方金融机构从业者的调查问卷与研究报告显示，国际金融市场尽管具有高回报潜力、快节奏和高风险等很刺激的因素激活了人们的肾上腺素，尽管从业者的薪酬待遇都是远超过普通社会成员，但是这些市场及职业本身的特性并非吸引人们当交易员或交易员入市的全部原因。对很多交易者和交易员来说，总是存在一些其他的东西吸引他们进入市场，甚至可能是非市场的某一面。很多交易员对问卷的回答表明，在交易的整体感觉中他们很看重从市场经历中获得的一些感情上的价值。换句话说，每个交易者都在交易中找到了自己的私人兴趣。

就像运动员可能希望拥有竞争的感觉，志在学术的人热衷于知识发现，赌场玩家可能喜欢冒险的经历更胜于获胜的结果一样，对杰出的交易员而言，他们通常都会视交易为满足个人某种经济利益之外的需求的一种方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兴趣是成功之母，学习是成功之父。保持一份泰然和超越，或许就是人们颂扬的大气和大器！

⑥ 清楚自己的个性特点。

一个好的交易者，必须了解自己、了解人性，这样会有助于建立适合自己的交易体系和风格。一般来说，性格特征在很大程度上将决定你适合进入的市场与从事交易的风格。

比如，喜欢博弈和高压力下决策的人适合短期头寸交易；研究型、慎重型的市场人士建议以研究为基础而长期持仓；对政治或宏观经济运作敏感者更适合操作外汇、政府债券等等；对微观经济研究拿手的人士则适合从事建立在基本面研究基础上的个股交易。

假如阁下赌博成瘾且很爱下注，那么很抱歉，你实际上根本不应涉足金融交易圈，因为这个行业的最大特点是努力消除不确定性或——去风险化。

⑦ 善于忍耐和等待，懂得放弃。

策略或战术，是交易体系的重要因素，同时与另一大因素——心理，存在相当的交集。优秀的交易者知道市场永远不缺机会，关键是你能不能永远活在这个市场里。所以，聪明人一定都习惯守候和利用好机会，面对可能吃力不讨好的诱惑毫不动心。

五、另一类交易者

风险交易市场上的人们并非都是痴迷于投机暴利的分子，还有一部分个人或机构属于风险规避者和套利者。

大宗商品和外汇交易的套期保值（Hedging），货币市场上的掉期交易（Swap Transaction），就属于经典的以规避风险为目标的交易。

套期保值属于对冲交易（Hedge Transaction）的基本形式，常见于与实体经济活动相关的金融交易。

比如，老赵的公司刚和美国客户签订了笔价值200万美元的合同，大概半年后交货收款。当下的人民币兑美元汇率是6.10，老赵担心半年后会人民币会升值到5.95，那样老赵的收益折算成人民币后就有损失，要少收入（6.10-5.95）×200=30万元。于是，老赵找到中行，签订了一笔200万美元的远期外汇合约，把未来收款的200万美元按照现在的汇率卖给中行（中行绝对不会按照未来可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的汇率与老赵签这个合同，因为没发生的事情算不准，只能依据当下的汇率加收部分手续费收入，这也是中行做这笔业务的收入），这样老赵就安心了，管他半年后人民币汇率如何变化，自己都没有损失了，相当于花了点小钱买了个资产保险。这就是标准的套期保值交易，老赵就即期和远期资产做了个套期的反向交易，把未来的美元收入提前卖给了中行而转嫁了汇率风险。实际上，老赵还可以不找中行，直接在外汇期货市场上卖出未来的进账美元也可以，差异仅在于外汇期货都是标准合约，而中行的远期外汇合约更灵活。假定老赵的美元收入是198.3254万美元，他就在期货市场上难以成交，除非是取整交易不计细节，而远期外汇合约可以按照一美元都不差地交易，时间也可以与银行商议，总之很灵活。

再给个进口的例子来说明下。假如国航公司与欧洲的空客公司订购了架空客A380，价格3亿欧元，空客公司没有现货，国航下单后计划一年半后交货。目前的欧元兑人民币汇率为8.30，未来欧元看涨，中航如果不采取措施，那么一年半后假设欧元兑人民币升值到9.30，国航公司在向空客公司付款时就要比当下多花3亿元人民币才能在银行换到同样的3亿欧元。可是国航公司当下就买来3亿欧元放自己的外汇户头上又动手早了，还要占用近25亿元人民币的流动资金。这个矛盾怎么解决为好？很简单，国航找中行签订一份远期外汇合约，约定1年半后按照合同汇率买进3亿欧元，中行不可能按照1年半后可能的汇率来与国航公司签这个合同，至多是加点手续费，比如说约定好的购汇汇率为8.32。这样，国航公司等于用600万元买了份保险，管他一年半后欧元什么身价都能高枕无忧了。

这两个例子就是外汇套期保值交易或外汇对冲交易的情形，老赵或中航公司这么干都是为了规避将来可能的不测风险。真实的贸易中，当未来汇率对自己有利时，大家会乐见收益增加，而预见到潜在不利，则应设法套期保值。实际上，对很多保守的进出口商而言，既不指望多赚更不愿意吃亏，所以但凡有远期收汇或付汇，都会用远期外汇合约来锁定收益或成本，当然也可以是通过外汇期货市场来做套保业务。我个人最早接触国际金融交易，就是在上世纪90年代中，当年我们做日本的OECF对华贷款业务，收账的是汇率随市场变化的日元，而国营外贸公司考核业绩按照当时汇率近乎固定不变的美元来算，“换汇成本”的变化要影响到我和部下们的年终奖金，自然就被驱动到日元套期保值这个拓展性的业务领域来了，由此逐渐接触到各种各样的国际金融交易。

不仅做实业的热衷于套期保值业务，对职业金融机构而言，套期保值或者叫对冲交易也是最基本的业务方式。比如上面案例中，中行和老赵签署了半年后买进200万美元的合同，老赵前脚出门，中行可能就与渣打银行签了个远期外汇合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约，把半年后收账的200万美元又转手卖给渣打。国航向中行订购了一年半后要用的3亿欧元，中行同样转手就从巴克莱银行买进了一年半后要卖给国航公司的3亿欧元。中行与渣打及巴克莱做的买卖，也属于规避风险的对冲交易。事实上，因为中外银行在手续费水平上的差异，中行还能在相关联的对冲交易中赚笔钱。大家甚至不妨这么理解：中行和老赵或国航做的买卖相当于销售自家的存货，他转身找渣打或巴克莱做对冲交易是补充自己的库存，也就是进货，这一进一出的差额就是中行的利润。这下，大家明白对冲交易的意义了吧！

银行如此，其他的非银行金融机构也一样，国际金融体系里就专门有对冲基金（Hedge Funds），职业干这类金融买卖，常见的对冲形式有商品对冲、货币对冲、指数对冲、期权对冲、统计对冲等等。所谓对冲交易的意思就是指同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相等、盈亏相抵的交易。而风险对冲（Risk Hedging）指的是购买与标的资产（Underlying Assets）收益波动负相关的某种资产或金融衍生品，以此来抵冲标的资产潜在风险损失的风险管理策略。

常规金融业务中的再保险和票据贴现及再贴现，论性质也都属于对冲。包括2007年闹出轩然大波的美国次贷，也是华尔街将风险金融资产打包转卖给了投资者，对华尔街的大佬们而言，这种买卖把风险敞口转嫁出去了，而买家们在后来因接了烫手的山芋而倒了大霉。

金融字典中的风险敞口（Risk Exposure），是指未加保护的风险。对当年的两房公司而言，就是本土债务人（信贷购房者）的违约行为导致的可能要承受风险的信贷余额。好在美国人爱玩的金融创新让两房公司把敞口转出去了，而投资两房债的美国众多基金、AIG公司、欧洲金融机构以及无法计数的各国私人投资者都是买单的。在交易活动中，风险敞口指的是未采取对冲手段加以防范的头寸。

掉期交易主要见于货币市场，有外汇掉期、利率掉期两种基本形式，目的也是规避汇率或利率的风险。

掉期交易的做法是交易双方约定在未来某一时期互换彼此认为等价的某种金融资产。对货币掉期而言，相互交换的两家不管市场上两种货币的汇率如何变化，都可以按照原先协议的兑换关系获得对方持有的交易货币，这样的好处是既降低了成本还规避了风险。对利息掉期而言，互换双方也可以按照议定的利率各取所需而免于市场利率波动带来的烦恼。我国近年来与多个国家签署的货币互换（Currency Swap）协议就是国家层面上的货币掉期操作，不过我国瞄准的根本目标是为了未来的人民币国际化，至于目标能否达成那属于另一个话题范畴。

外汇掉期业务中有种即期对远期的掉期交易（Spot-forward Swaps），指的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进或卖出某种即期外汇的同时，卖出或买进同种货币的远期外汇。这种业务看上去与外汇套期保值很相像，两者的差异在于，套期保值交易是实体经济商常采用的基本手段，Spot-forward Swaps是外汇金融商采用的基本手段；一个是外汇是通过贸易得到或要付出的（从签订合同的时限看属于即期概念），另一个往往是别人与自己进行直接外汇交易得到或要付出的，但共同的目标都是为了规避汇率风险。

金融市场上的套利（Arbitrage）指的是以获取低风险收益为目标的金融活动，通常指当某种实物资产或金融资产在同一市场及不同市场存在两种不同价格的条件下，以较低的价格买进而用较高价格卖出来得利的交易活动。比如，目前美国的市场利率很低，澳大利亚的利率要高出一截，某个美国人将手中的20万美元存款倒成澳元存起来，这样就有较高的利息收入了，这就属于典型的套息行为，是套利的基本形式之一，只要澳元没有对美元贬值，他这种做法就是可行而且聪明的。

中行高价卖给国航公司远期欧元，再从巴克莱银行低价买来远期欧元，这也是经典的套利。包括再贴现、再保险等等，全部都属于套利活动，之所以这么干，就是因为可转移风险不说，而且下家的开价更低，给自己留出了少许盈余的资金空间。

总之，套利者一般满足于相对低风险的收益，金融市场上还有所谓的无风险套利一说。

我们做金融投机者的目的与上述避险者及套利者不同，但既然都在一个锅里吃饭，那就要了解他们的思路以便不妨碍咱们的事情。此外，当您觉得有必要采取安全操作以规避风险或完成套利时，也可以借鉴专业机构的思路和手法。比如，从事黄金保证金交易时，就有不少交易者是喜欢将现货、期货的保证金交易和期权交易套起来共同安排的。

六、债市扫描

债市不属于大众化风险市场，公债和企业债的价格波动通常也没有股票、黄金或外汇来的那么刺激。但作为常规理财工具及投资手段，大家还是应该花点时间大体了解下它们的特点，尤其是对全球经济有相当影响力的美国国债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般债券概念

金融债和股票一样，都是金融资产证券化的产物，只是债券体现相对单纯的借贷关系，而不像股票里面包含着产权交易内涵。

债券的发行者是各国政府或企业，募资对象面向公众和广大企业，不像常规贷款只和银行发生关系。因为债券通常承诺了明确的收益率，而且一般都高于同期银行利率，所以就风险而言相对很低，除非是发生了通货膨胀让收益贬值，或者发债者出了问题而违约。事实上，几乎所有的债券都是可以在二级市场上流通的，而且可靠的品种能够充当抵押品，所以在增强债券流动性的同时又降低了持有者的风险。

债市的交易者主要是金融机构，金融机构是对风险进行专业性定价的，当然控制风险的能力极强，所以求稳的投资者搭车买债券不失为一个好办法。

两种经典情况下，债市都会有良好表现，或者说投资者的收益比较高。

其一是经济不景气的时候，很多企业资金紧张，为度过困境乐于支付高息，而央行这时又维持着低利率水平以有利振作经济，于是投资债市就显得很划算了。因为经济好的时候人们倾向于买股票，而经济不如意的时候债市机会多，所以金融界喜欢用跷跷板来形容股市和债市的关系。

第二种情况发生在经济繁荣的时候。这一时期出于乐观的预判，社会出现投资热，企业界扩张冲动高涨，于是要借钱办大事，经济繁荣期常常出现的通胀压力又迫使央行提高利率水平来抑制通胀，所以这时发债者承诺的利息必处于高位。这时投资长期债券，今后利率降下来，投资收益就显得很让人满意了。

事实上，我国2010年以来流行的各种所谓理财产品，很多都属于变形的地方政府债或企业债。与西方国家的债市相比，我国的债市不规范，既在发行审核上很随便，也没有任何可靠的信用评级机构就市场上的各种债券做相关的分等评估工作，于是风险就显得大了。

总之，在一个经济及金融体制健全的国家，选择投资债市时机的前提很简单，就是看市场利率是否处于较高水平。而在金融混乱的国家，准备投资债市之前则必须盘算下通货膨胀的因素。另外，二级市场不发达意味着持有债券的流动性不佳，也必须小心。

下面我们专门介绍国债和美债。

国债的卖家是中央政府，一般对应着财政部，买家是市场人士，包括各类金融机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债交易存在两个市场，发行市场和二手交易市场，也叫一级市场和二级市场。前一个是不定期的，财政部什么时候发行才交易，后者是为了方便持有人的权益流通而一直存在的。

国债交易存在三个要素的变化：国债价格、国债利率和国债收益率。

国债价格指的是首次发行的承销价或者二级市场的成交价。

国债利率一般指政府承诺的付息水平。

国债收益率指的是购买国债的所得收益与投资金额的比率，一般都采用年化处理的概念。因为二级市场上的国债价格是不断变化的，所以收益率也是动态的。

国债的收益率总是和国债价格呈负相关关系，即价格越高、收益越低，国债越便宜意味着收益可能越高。

国债在理论上可分为定期国债和不定期国债两大类别，后者在当今世界基本上已经绝迹。定期国债按照发行期限的长短可分为短期国债、中期国债和长期国债。短期国债又名国库券，指的是发行期限在一年之内的品种，通常最短为90天，还有6个月、9个月和12个月期限的，常规发行多数为半年期以内的。发行期限在1年以上、10年之下的则属于中期国债，10年以上的（含10年）就是长期国债。短期国债是各国最主要的货币市场工具。

通常情况下，期限越长，利率会越高。因为期限越长违约的风险越大，正如俗话说的“夜长梦多”，所以投资者会要求更高的回报率。但也有例外，就像我们有急事需要举债一样，有可能承诺他人更高的利息以尽快把事情应付了，而作为购买方，当未来的利率可能会走低时，为规避风险更乐意购买当下感觉利率还不错的长期债券，于是压低长期国债利率，而问津者不多的短期国债利率则上升，于是出现了倒挂。

国债依据发行方式主要分为贴现国债、附息国债和零息国债三种。

贴息国债指的是发行时按规定的折扣率以低于面值的价格发行，到期按照面值偿付本金的国债。也就是提前预付利息了，发行价格与面值的差额即为国债利息。

金融领域的贴现指的就是当下给予折扣（Discount）作为买入方收益的意思，贴现率就相当于利率。贴现交易情形下，贴现率就等于折扣率，交易价格=票面价格×[1-（出售日距到期日天数×贴现率）/360]。

所以，贴息债券又名利息预付债券，票据贴现的概念与此类同。

附息国债指的是附有息票并定期按标明利率支付利息的国债，一般规则是一年或半年结算一次利息。

零息国债则对应着只有到了到期日才偿付本金和利息的国债。所以，依据利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息一次性支付和到期时才支付的特点，这种类型的债券又被称为到期付息债券。

此外，政府在发行国债时可以采用定息交易方式，也可以采用拍卖竞价方式，后者的首发利率是不确定的。

关系国债发行的这些规则性常识其实并不重要，大家一般了解下即可，而真正需要理解和重视的是以下这些情况。

国债利息是政府支出的融资成本。市场上的买家越多，认购积极性越踊跃，政府自然就不用支付高息便很容易地筹募到资金，所以国债利率就越便宜。这是国债的最大交易特点，即它的定价在本质上是与其他商品完全倒过来的（别的东西是追逐人越多越贵），也是一般不熟悉的人容易犯迷糊的地方。反过来，如果捧场的人不多，国债利息就要上去了。

而国债收益率是从买家的角度来看的，其变动与国债价格反向，而和国债利息同向。

国际上的主流国债交易一般都是以折价买卖方式进行的。在一级市场上，标价上的折扣即贴现率就是利率，这部分差额就是卖家财政部承诺向买家支付的利息（提前支付了）；二级市场上，国债卖价与理论面值（含已经发生的利息权益）的差额也相当于买家的潜在收益，即体现了国债收益率的概念。

国债发行利率上扬，相当于买家的潜在收益变大了，可是风险也大大上去了。这是国债商品的又一特殊性。

二级市场上的交易情形类似，当大家看好国债收益而纷纷买入时，卖家乐意转让给接手者的利益就小，就是说二手国债的价格看涨而收益率将下降；而当大家纷纷转让或抛售持有的国债时，国债的交易价格被压低而利率或收益率就上去了。

因为国债属于信用等级最高的国家信用，所以通常风险极小。但也有例外，比如2010年爆发的希腊国债，希腊政府不能按期支付利息及偿付本金，也就是出现了违约，希腊国债的投资者蒙受了损失，德法两国则力主以债务减计的方式缓和矛盾。

举世瞩目的美国国债

下面咱们结合享有“金边债券”美誉的美国国债来说明关于国债的一些关键问题，美国国债是能影响到全球经济的一个相当重要的因素。

美国国债是联邦政府为弥补中央财政赤字而以预期税收为质押品面向全球金融市场发行的。一般而言，美国经济保持繁荣时，政府税收有保证，只要不是花钱的地方特别多，财政上就无太大压力来发行国债；而经济不好的时候，财政因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税收下降而吃紧（美国习惯在经济不好时减税以拉动经济），这时的国债发行力度就会显著增强。

假如本土及境外的投资者（包括各国政府、商业机构和私人）无力全部承接或吸纳某期国债，那么美联储为避免冷场就要走向前台来填平其中的差额。美联储为联邦政府捧场，其托市购买的国债份额就转化为基础货币投放。所以，美国国债的规模越大，相当于美联储投放的美元流动性越高，如此，美元的价值可能下降。换句话说，美联储积极认购国债就需要印钱，印美元买国债就是债务货币化，对美元的身价是不利的。

假如赤字下降，自然没必要发行很多的国债，于是政府负债水平（国债占GDP的比值）将下降，美联储也不需要为满足政府的胃口而放出更多货币，这则意味着美元将升值。

所以，美国联邦政府发行国债的变化就影响到了美元指数，进一步会牵扯到全球金融市场的连锁反应。事实上，美联储认购美国国债，本身就属于发行美元的一种基本方式。

鉴于如果大量发行短期国债，政府有可能面临集中偿付的风险，所以长期国债在美国的国债发行上占主要比重，其他国家也是一样，而一般长期国债都是固定利率的。发行之后的国债在二级市场上流通、交易和抵押，这时的价格主要取决于金融市场因素。

总体来看，美国财政部因赤字吃紧而发债加速，将抬高长期国债收益率并压制美元指数；而当美国财政赤字缩减时，会减少发债并推高美元指数，此时的长期国债价格也因为供给减少而走高（假定投资者的追捧热情不变），亦即长期国债收益率下滑。所以，美指和长期国债价格正相关，与国债收益率负相关。但因为长期国债收益率将影响到市场利率（两者一般同向互动），美国利率上扬将助推美指，利率受压制又会倒过来对美元汇率形成抑制作用，即美指向低调整，所以这一机制又反向抵消平衡了美国国债对美元指数的部分影响。历史经验也表明，大多数情况下，美指会和美国国债的价格正相关，和长期国债收益率负相关，和市场利率正相关，和财政盈余正相关。

国债回购相当于政府核销自己的部分债务，但这个在美债上比较少看到，偶尔美国财政部会发行短债来核销长债。整体上，美国政府的发债总量一直是越借越多的趋势，这点是举世皆知的。2012年与2013年，闹腾了多次的美债上限危机或所谓的财政悬崖（Fiscal Cliff），就是民主党主政的奥巴马政府和反对党——共和党势力在国债发行规模上的角力，背后隐藏的是政府赤字危机（Deficit

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Crisis），大家都看到最严重的时候连美国政府都局部临时性关门歇业了。

美联储习惯通过购买资产的方式投放美元，其资产规模在本质上隐示着美国的社会负债率。美联储的资产规模越大，相当于购买的社会负债越多，无论是政府赤字还是金融机构的债券资产。美国的社会负债水平又能间接影响世界经济走向，美国国债再度以这种方式体现了其金融影响力。

美国国债是按照一定利率来发行的，一般执行固定利率，但并非每次发行的利率都一样。根据国债价格或利率，我们都可以换算出国债收益率。

美国国债的利率和国债收益率都会直接影响到本国市场利率，尤其是长期国债收益率的影响力最显著，而美国市场利率的变化又自然地影响到了美指的走势并对全球经济产生深远影响。

长期国债属于货币系统的一个参考因素，其利率或收益率往往被作为金融产品的定价基准。在美国，十年期国债收益率通常是抵押贷款和其他贷款利率的基准，目前刚刚由维持很久的2.5%左右蹿升上了3%的台阶。

国债好卖时，美国联邦政府就没必要支付高价（国债的身价本质上是发行利率而非价格）推销；相反，国债不好卖就要提高发行利率。无论如何，国债利率通常要略高于无风险利率才会吸引投资者追捧，而美国的官定利率即美联储基准利率可视为权威性的完全无风险的社会资金成本利率。

国债利率或收益率显著高于市场利率，大家就会趋之若鹜地抢购国债，如此市场上的资金就少了（跑到政府手里了），于是拆借利率就要跟上，银行间相互融资成本上去了，储蓄及贷款利率自然进一步跟上。反过来，市场利率走高时，国债利率也要被牵动着推高或跟上。当银行利率上调，高于国债收益率的时候，市场投资者就会抛弃国债而转向银行储蓄，于是压低国债价格而推升国债收益率。假如银行降息了，通常会推高国债价格而抑制国债收益率。

一般情况，未来利率看涨，则从前售出的国债身价将看跌；而未来利率看跌，从前的国债因享有较高的利息回报而将看涨。

美联储加息或降息的操作，就会导致上述情形的出现。比如，原先10年期国债的利率是10%，你投资了100万美元购买。2年后，美国财政部又发行了利率15%的10年期新国债，国债利率上扬是因为美联储加息压迫的。你一算账，假如继续持有原先的100万美债，8年后到期你连本带利一共收回200万美元。而如果抛掉原先的美债而购入新发行的长期国债，8年后100万美债的总收益为220万美元（不算还没到期的2年）。那么你合理的做法应该是赶快抛售原先的100万美债，哪怕是比2年前的买进价更低，比如说90万成交，这样购买新债后满8年的总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益也是218万（本金90+新债利息90×15%×8+旧债两年的已回收利息20）。所以你可能乐意低价抛旧债而抢购新债，如此等于旧债贬值了。

审视美国国债的影响，我们主要就是从其与美元指数、市场利率、政府赤字、社会负债等因素来下手。

其他方面还需要特别注意的有：

长期国债收益率一般要高于短期国债收益率。假如国债的两大品种之间的利差收窄甚至倒挂，说明市场人士更乐意购买长期国债（此举将压低长期国债的发行利率），目的显然是避免短期经济的风险，说明美国乃至世界的短期经济形势不容乐观。

美国政府假如发行短期国债来回购长期国债，说明长期国债的价格偏低而收益率高，于是后面的长期国债价格将走高或者说新发行的长期国债利率将走低。

国债收益率的变化还可能影响到通胀率：常规国债收益率与TIPS（Treasury Inflation-Protected Securities，通胀保值国债，美国财政部于1997年开始发行）的利差常常被经济界用来当做衡量市场通胀预期的宽泛指标，利差加大意味着市场预测美国的通胀率可能抬头。

拆借利率和国债利率的利差越大，表明市场资金越紧张，比如“TED Spread” 就被用来反映市场的总体信贷情况。这个指标是指美国短期国债利率（Treasury-Bill Yield，一般是用13周国债，即90天国债）与LIBOR三个月美元利率（伦敦银行同业拆借利率，London Interbank Offered Rate）的利差。TED是Treasury、European和Difference三个词第一个字母的合写。

美国短期国债一向被市场人士视为最安全、零违约风险的证券。LIBOR是不列颠银行家协会（British Banker’s Association，BBA）成员间相互拆借的利率，因为BBA成员全是可靠的大银行，违约风险几乎为零，所以LIBOR的维持水平一般都是全球最低的，故而被视为国际信贷业务的利率基准。

通常“TED Spread”都很小，即美90天国债利率和LIBOR三月期的水平非常接近。然而，在2008年金融风暴来袭时，银行间因谨慎而惜贷，导致拆借利率迅速上升。另一方面，金融市场的投资者们因恐慌情绪蔓延，纷纷出售一般资产而买入避险品种，美国短期国债就是被青睐的可靠家伙，于是导致美国短期国债收益率迅速下降。LIBOR急升而美国短期国债收益率急降，“TED Spread”就被拉大了。理论上，另一种情形也会导致“TED Spread”变大，即美国短期国债利率急升而LIBOR不动或下降，但这种假设在现实中至今从来没出现过。

所以，“TED Spread”可以用来衡量市场对信用风险的评估，越高代表市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体的信用违约风险越大，市场间的借贷意向就越低，而资金越紧张商业银行就越愿意支付偏高的利率融入资金。

美联储作为最后贷款人积极支持国债，能够推高国债价格而压低收益率；如果美联储减少购买债券，长期国债利率就可能上升。长期国债利率高位运行，那么就堵死了金融市场上所有中长期融资工具的成本下调的退路，于是投资和消费难以回暖，企业盈利不振，美国股市估值会见顶，整个经济将趋于萧条。



图6.6.1 2011年时美国债构成图

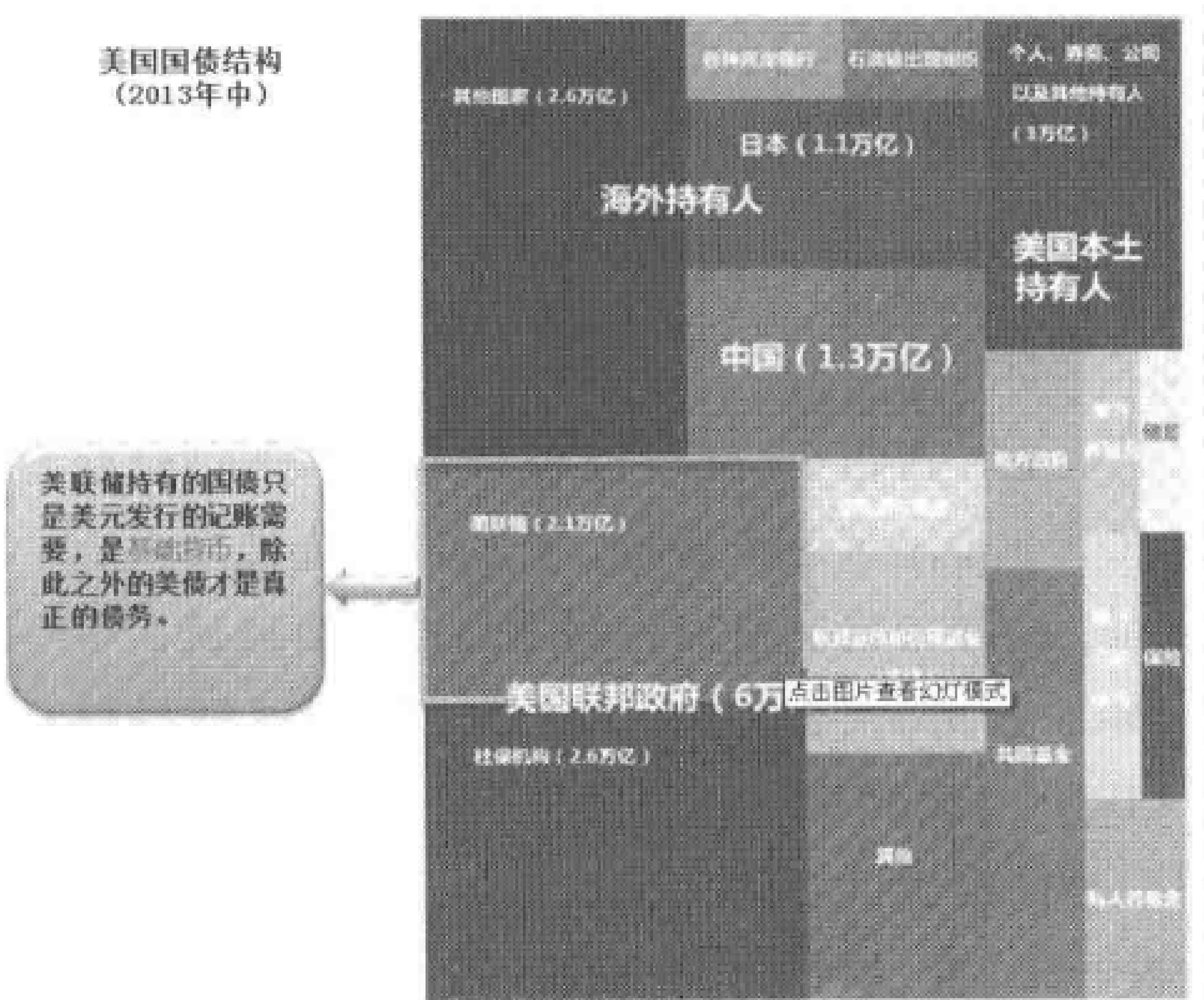


图6.6.2 目前美国债结构图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、小结

股票、黄金和外汇在当今世界属于大众化的金融交易品，尤其在西方国家。

在我们中国，人们对股市已经很熟，但对包括黄金和外汇在内的其他现代金融交易市场普遍感到陌生。事实上，我国自己的贵金属和外汇交易体系很落后，而且目前也不对境外的现代金融服务商开放。

然而，笔者还是鼓励大家树立国际视野，有条件者应积极走出国门多见识和闯荡一番，如此既能丰富个人/家庭理财的选择，也有助于熏陶现代金融意识。

一个很好的端倪已经显露出来了，就是我国不久就将启动重大的二度金融体系改革。相比20世纪90年代的金融体制改革，这次改革的重点不仅仅是实现传统银行业体系的真正现代化及商业化，也不局限于逐渐解决央行独立、利率市场化以及人民币自由兑换等核心问题，建设和完善中国的资本市场和现代金融交易体系应该同样属于本次改革的主要目标。而交易体系的改革，显然会是循着西方社会的成熟模式方向前进。

在我个人看来，早则两三年，迟则四五年，中国一定会诞生现代架构和运营模式的开放的金融交易品市场。也就是说，中国有望在不远的将来，同样发展出欧美、日本那样大众化的黄金、白银以及外汇交易市场。

虽然同属大众化的风险交易市场，与股票不同，黄金和外汇的现代交易潜伏着很高市场风险。大家更有理由要认真学习，不断提高自己。

另外，从国家发展的角度而言，我国金融界也非常需要这方面的人才。须知，在今天的世界，只有雄厚的金融底蕴才能支撑起真正的经济大国。其实，从前也是如此，大不列颠的傲视全球和美国的雄霸天下，都离不开金融领域的全面崛起。

所以，我强烈建议国人，特别是年轻的一代，应该加强对现代金融交易市场的关注，并积极参与其中，如此于己于国都大有益处。投资、投机、交易，这些现代国家司空见惯的金融活动应该成为国人的日常生活内容之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

基本技术工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险交易或投机是理念与技术的混一，因为执行者是人，所以人执行的交易当然是由判断、操作和心态三位一体决定的。

经常有人会嘲讽经济学家做不好投机，原因就是经济学家没有从事交易所必需的心理和技巧的支撑，包括细节判断也和大势判断的概念不同。事实上，别说是主要从事理论研究和现象解释的经济学家难以把握投机操作，就是职业的分析师让他去做交易同样可能非常不靠谱，因为操作是需要相关技术的。

操作在相当程度上基于判断，判断可以借助有关技术工具来提高准确性与可靠性。本章的内容就是向大家介绍基本的技术工具。

一、熟悉下交易系统

先来熟悉一下交易系统，这是我们的基础工具。

当前，全球进行外汇、期货、金融指数和股票等主力金融品种交易的流行软件平台为MT4系统，该系统全名Meta Trader 4，是由Meta Quotes Software Corp.（一家俄罗斯公司）开发的第四代因特网交易平台。这套软件支持掌上电脑，所以理论上可以支持客户不受任何限制地随时随地完成交易。

另一个常用的系统是伦敦的AIM交易软件。MT系统和AIM系统都是经过英国FSA（Financial Service Authority，英国金融服务管理局）这一全球权威机构审核过的，正规的平台都不会在上面做手脚。

Meta Trader体系与任何交易软件的原理和构架一样，都分为行情系统、下单系统和辅助系统三大内容。行情系统指示当前的价格运行情况，下单系统即支持客户从事交易的操作系统，辅助系统包含了各类技术工具以及相关的财经信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Meta Trader之所以为金融从业者喜欢，主要就在于它的辅助系统充分而实用，尤其是信息都来自国际顶尖的通讯社，实时性令人满意。

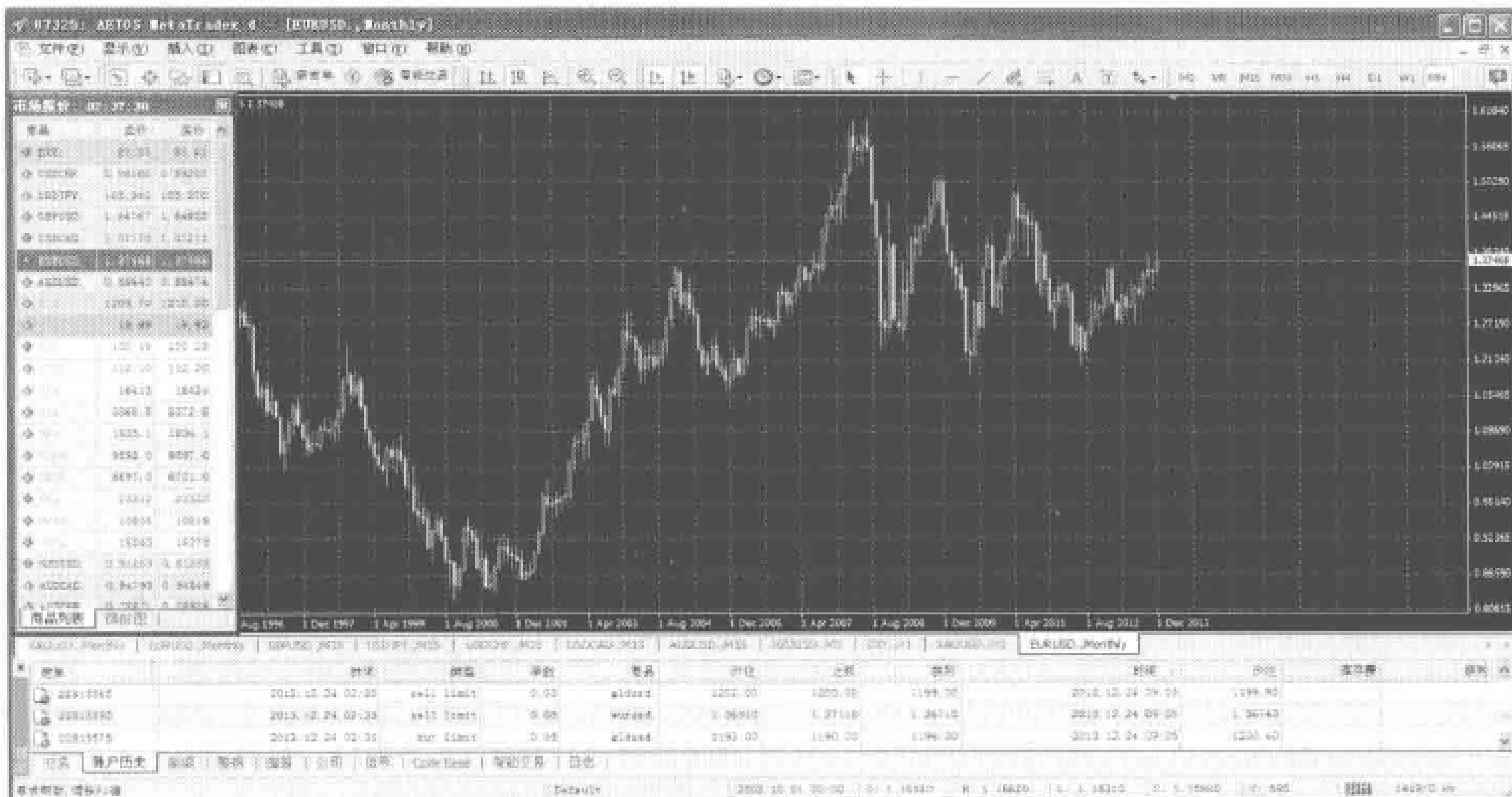


图7.1.1 MT4界面示例图

具体来说，MT4系统由以下主要功能块组成：

①“菜单栏”，显示主菜单。

②“工具栏”，显示常规工具。

③“市场报价”，即行情窗口。

④“导航”窗口，方便用户使用各种技术工具。

⑤“图表”窗口，显示价格走势图并支持客户在走势图上加载选定的各种技术分析指标或标示。

⑥“终端”窗口，此处支持交易并附带记录，当然还有其他的快捷方式支持客户实施各种交易操作。

价格与交易

图表价格前缀字母分别代表的含义：O=开盘价，H=最高价，L=最低价，C=收盘价。

注意，MT4图表窗口中显示的价格都设置为卖价，所以当你交易时，真实价格需要根据柱线图或蜡烛图的价格来进行换算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低买价=图上最低卖价+差价

最高买价=图上最高卖价+差价

最低卖价=图上最低卖价

最高卖价=图上最高卖价

MT4平台的交易类型有2种：现价交易（即市价成交）、挂单交易（即限价成交）。

挂单交易又分四种：Buy Limit，Sell Limit，Buy Stop，Sell Stop。

Buy Limit代表以低于市价买入，通常用于接近下档支持位时的低吸操作；Sell Limit代表以高于现价卖出，通常用于接近上档压力位时的抛货操作；Buy Stop和Sell Stop则对应着在现价下看来是亏损状态的挂单，即高买低卖。但是Buy Stop和Sell Stop并不意味着一定是止损单，在追涨杀跌时交易者为防止错过良机往往是需要多打点提前量的，Buy Stop多用于突破上档压力位时的买入，Sell Stop多用于跌穿下档支持位时的卖出。只有前期持有未平的仓单，挂单才有可能相当于止损操作。有些时候，挂单操作的实际目的也可能是为了锁仓。

一般，无论是现价交易还是挂单交易，在交易界面中你已经可以设定相关的止损或止盈了。在一般操作中，建议大家在下单时一定同时明确好止盈和止损（注意，止盈是可以放开的），哪怕以后不满意还可以修改和取消；但在超级短线操作中，不建议在交易系统中设定止损和止盈，而应该睁大眼睛钉牢行情并随时准备人工操作。

现价交易和挂单交易的止损与止盈委托都只有在订单成交后才能被激活。

MT4支持“追踪止损”（Trailing Stop）的操作，这是一种在系统中设定的自动根据最新价格设置止损的做法。当你启动系统内的这项功能，选择自己指定的止损点数，便实现追踪止损了。“追踪止损”通常用于已经实现了盈利后防止行情反转或回抽而损失利润的情况，意即趋势延续时放开止盈，而趋势受阻或反复时自动启动止损。鉴于这种做法就一般操作而言并不谨慎，所以个人不建议普通客户使用，止损还是请遵循正规的思路来确定。

MT4系统还可以设定到价声音报警提示交易者。报警设置方法，在终端窗口左键点击报警，弹出一个窗口后在空白处点击右键，弹出目录列表，点击“创建”，出现编辑对话框，进行报警设置。

终端窗口常见的资金信息含义如下：

已用保证金：指建仓或持仓占用的保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余额：指账户当前的剩余资金，可以用作保证金或抵充浮亏。

净值：指账户的净剩资金值，含浮盈或浮亏，即“头寸价值+余额”。

可用保证金：指“净值-已用保证金”。

保证金比例：这个比例=净值÷已用保证金，越大代表你目前的资金越宽裕，头寸状态越安全。

关于EA

MT4支持EA交易，即自动化程序交易。

EA系统（Expert Advisors的缩写）俗称智能交易系统，是采用MQ（Meta Quotes）语言编写的自动交易系统（ATS），当前的MT4平台适用的是MQL4（Meta Quotes Language4）语言。

这种自动交易系统实际上就相当于机器人一样的交易工具，可以根据事先编好和写入的程序代替客户自动交易。客户加载自己的EA后，它将根据接收到的行情进行自动分析，并据其分析结果（前提是客户在EA中设定的各种条件），在满足相关条件时自动建仓或对已有仓位进行控制。

理论上，一个EA及其代表的交易策略是否适合，可以通过针对历史数据的测试来印证（不需要等待若干年来印证个人战略的收益性），但是实际上由于决定价格波动的因素非常复杂，做出任何适合中长期操作的EA是完全不可能的，历史就是历史，几乎不会在未来简单的重复。所以，那些号称成功的EA都属于短线或超级短线交易性质，当然风险也就大了，因为电脑并不能有效判断影响中长期价格走势的相关因素变化，遭遇波幅较大的振动也将茫然失措。所以，经常有在网上叫卖自己设计的EA多么好使的，大家最好别信。

智能交易的好处在于可以有效避免心态因素的干扰，而且执行起来要比手工操作速度更快更准确，缺陷就是设定的EA程序往往无法代替人脑的判断及人对行情驾驭的灵活与谨慎，在行情起伏剧烈或牛皮市况时往往会因EA的无脑行径而招致损失。

学会编写EA并不算个难事，但和交易一样，属于易学难精。

综合来看，EA只适合短线以下的操作，相对有利于大资金的高频交易，要求市况平稳，同时整个系统的运转速度必须极高，包括网络传输的速度。所以，一般不建议普通人使用EA。实际上，目前也只是专业机构相对普遍使用EA，而它们的条件是一般交易者无法比拟的。

至于选择判断一个EA是否适用实盘操作一般要考虑以下因素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，要看该EA系统如何盈利，设计上属于哪种风险控制类型。只要有爆仓可能的EA，都是不成熟的，因为理论上电脑有可能送我们下地狱体验痛苦。

第二，要看EA的止损控制。可以通过模拟来检验一般行情状态下的止损比例，执行足够数量的虚拟交易来统计该EA的亏损程度，自己是否有能力承受。

第三，在剧烈波动的市况下检验该EA的执行情况，是否成交流畅而保证资金安全。

第四，考核EA系统的盈亏比，好的EA当然在一般情况下盈利的次数会大于执行止损的次数。另外，对于不熟悉EA的朋友，千万要在这点上小心，因为他人向你推荐或出售的EA很可能在测试时不显示浮亏，或者做错方向后死扛单子（即无止损），最后由于行情的变化对己有利而侥幸最终盈利。假如你使用的EA能够每月盈利10%，但单次操作时的最大亏损或浮亏超过了全月的盈利水平，要小心它在某天将你带入地沟。

第五，要看该EA是否适合自己搭载的平台。交易软件虽然都是MT4体系的，但各平台的硬件条件和技术设定可能不同，比如服务器的速度、点差等等，所以好的EA也可能对你的账户水土不服。

上述环节一一排除隐患，你才可以将一个EA用到自己的真实账户操作上。

其他

MT4的商品列表中，除了外汇交易的货币对外，其他品种的价格单位都默认为美元。

目前法律下，任何境外平台全都属于非法；但是我们国家下一步势必将放开金融服务行业，现代金融交易市场又是重点，所以个人还是鼓励朋友们早点熟悉、积极参与。

网上有很多网站都提供免费的MT4模拟软件，大家可以先下载一个，开个DEMO账号练习下模拟交易，顺便熟悉整个体系。用熟了国际上的优良交易软件，再用国内的各种交易软件，大家就可以驾轻就熟了。

二、技术指标（工具）概览

MT4系统提供了非常丰富的技术指标，从古典的到现代的工具可谓应有尽有。

技术分析指标的基本原理是将金融品种的价格和（或）成交量进行数学运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算，并依据结果和一般规律来预测未来的价格变化。它的作用体现在帮助我们决定是否开仓或平仓。

按照功能与属性，技术分析指标一般分为两类：趋势指标和震荡指标。

趋势指标可以确立价格向某个方向运动，还可以提示同时或者滞后出现的价格拐点。

震荡指标可以提前或同时警示价格的拐点。

此外，成交量类的指标也很有用，因为它们有时可以有效揭示量能的动态变化。

添加技术指标是图形分析的核心环节，合理地搭配技术指标在图表上，需要一定的技巧和长时间的总结。

丰富的传统指标体系

现在，我们先来看看传统技术指标体系的丰富内容：

成交量类（Volumes）

Accumulation/Distribution——离散指标（A/D）
Money Flow Index——资金流量指标（MFI）
On Balance Volume——能量趋向指标（OBV），也叫能量潮
Price and Volume Trend——价量趋势指标（PVT）
Volumes——成交量柱状图

振荡类（Oscillators）

Average True Range——平均波幅通道指标（ATR），也叫平均真实区域
Chaikin Oscillator——蔡金摆动指标
Chaikin Volatility——蔡金波动性指标
DeMarker——DeM指标
Price Oscillator Index——价格震荡指标（POI）
Detrended Price Oscillator——非趋势价格摆动指标（DPO）
Ultimate Oscillator Index——终极摆动指标（UOI）
Elder-Rays——爱耳德射线指标
Envelopes——包络线指标
Force Index——强力指数指标（FI）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ichimoku Kinko Hyo——一目平衡表指标

Momentum——动量指标（MTM）

Moving Average Convergence/Divergence——指数平滑异同移动平均指标（MACD）

Moving Average of Oscillator——移动平均震荡指标（OSMA）

Price Rate of Change——价格变动率指标（ROC）

Accumulation Swing Index——累计摆动指标（ASI）

Relative Strength Index——相对强弱指数指标（RSI）

Relative Vigor Index——相对活力指数指标（RVI）

Stochastic Oscillator——随机震荡指标（KDJ或KD）

Williams Percent Range——威廉指标（%R）

趋势类（Trends Indicators）

Directional Movement Index——动向指标或方向性指标（DMI）

Average Directional Movement Index——平均方向性运动指标（ADX）

Bollinger Bands（又名Standard Deviation Band）——布林通道指标（BB），也叫标准差通道

Commodity Channel Index——商品通道指数指标（CCI）

Moving Average——移动平均线（MA）

Simple Moving Average——算数移动平均线（SMA）

Exponential Moving Average——指数移动平均线（EMA），也叫平滑移动平均线

Weighted Moving Average——加权移动平均线（WMA）

Step Weighted Moving Average——阶梯加权移动平均线（SWMA）

Stop And Reverse——止损和反转指标（SAR），也叫抛物线状止损/反转指标或抛物线指标（Parabolic SAR）

杂类指标

Standard Deviation——标准离差（Std Dev）

Standard Deviation Index——标准背离指标（SDI）

Acceleration/Deceleration——加速和减速震荡指标（AC）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Alligator——鳄鱼指标

Awesome Oscillator——AO震荡指标

Fractals——分形指标

Gator Oscillator——加多摆动指标

Market Facilitation Index——市场促进指数指标（BW MFI）

Time Series Forecast——时间连续预测（TSF）

MA Periods of Horizontal Shift——移动均线周期横向移动（时间延迟移动）

Mediam Price Index——价格参数指标（MPI）

大家看到了，传统的技术指标多达40余种，让人目不暇接。不过我们也不用担心，因为真正常用到的并不多。一般情况下，只要熟练掌握五大基本技术指标就足以应付常规操作了，这五大基本技术指标体系分别为：K线及形态、移动平均线、MACD、KDJ、布林线。我们在后续的诸节中将逐个详细介绍。

下面，简要说下其他常用指标的特性，生僻或不好使的就忽略了，有兴趣的朋友可以自行了解。在这些指标的设计公式中，一般我们用C代表收盘价，O代表开盘价，H代表最高价，L代表最低价。

离散指标（A/D）

这个指标类属成交量指标体系，由价格和成交量计算而得。

A/D=Sum[{[（C−L）−（H−C）]×Volume÷（H−L）}，N]

N在这里是指标的周期。

由指标公式可以看出，当收盘价靠近最高价时，A/D图线将向上运行；收盘价靠向最低价一方时，A/D图线向下运行；收盘价正好处于最高价和最低价中间时，因为A/D值为0，所以图线上的反应是不变。成交量作为其中的权重系数，量越大则图线走动的幅度越大；最高价与最低价的价差作为负相关的权衡系数，差价偏大将抑制图线走动的幅度。

这个指标的核心功能是提前预示行情的走向，A/D向上走代表多头行情，向下代表空头行情，通常价格趋势将顺着该指标异动的方向顺延前进。但是，这个指标精确度有限，因为从经验上看，指标读数没有一个确定的范围或区间来显示其准确性。也就是说，它只能提示平稳市况的价格趋向，出现较大波动时就当下失灵了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，能量潮指标实际在功能上覆盖了A/D。

资金流量指标（MFI）

MFI也类属成交量体系，用来测算市场资金的流入与留出。

它由一组公式构成：

TP=（H+L+C）/3，这是个加权价格的概念，是最高价、最低价与收盘价总和的均值。

MF=TP×Volume，这是加权价与成交量的乘积，可在一般情形下视为当期的资金量，实际上由于TP是简单的算术均值，所以价格波动起来时并不准。

假如当期的TP高于前期，我们认为资金在流入，因为只有增量资金才能持续推高价格，并定义此时的MF为正，即Positive Money Flow，简称PMF。

假如当期的TP低于前期，我们认为资金在流出，因为只有卖盘强劲才能打压价格，并定义此时的MF为负，即Negative Money Flow，简称NMF。

然后计算资金流入流出比（MR），MR=PMF/NMF。

资金流量指数MFI=100—[100/（1+MR）]，用这个指标来最后考核资金的动向。

分析MFI图表时，假如该指标与当前价格移动出现背离，则有可能价格发生反转。其次，MFI高于50，通常代表多头行情，低于50则代表空头行情；超过80或低于20时，需要提放行情反转。

一般情况下，系统默认MFI的统计周期为14。

这个指标最大的缺陷在于MF值其实并不等于当前的资金流动量，所以应用时的准确性就打折扣了。实战中，多数交易者会在研究RSI时参考下MFI。

能量潮（OBV）

能量潮类属成交量体系，但可以较好地反映价格大趋势。

所谓“On Balance Volume”就是平衡交易量，这个指标比单纯的交易量更能体现出量价关系，其设计时依据的理论基础就是价格的有效波动必然需要成交量的配合，量是价的基础和先行指标。

计算OBV时，先确定某个基准时间点为基期OBV，由此延伸，可以观察后续时间的OBV变化。

当前OBV=前期OBV+sgn×Volume。

Sgn为符号函数，当价格上涨时取值+1，下跌时取值-1；这里的成交量指的是成交数量（即总手数），不是成交金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，OBV是个连续动态的概念，基准点的成交量为基期OBV，其后的OBV根据市场价格的跌宕起伏而上下浮动，第N个时点的OBV体现了从基期到当下的价格累计变化，所以叫做平衡交易量。

OBV的应用法则也不难，与绝大多数指标一样，都是结合价格图表（即K线或美国线）来比对。

首先，OBV在一般情况下将会与价格趋势保持同向；当发生强市背离时，即出现价升量跌，要小心行情反转向下；如果发生弱市背离，即价跌量增，要结合其他指标来综合分析；在行情进入盘整期后，因为这时一般交投相对清淡（大家看不准反向就不动手），一旦OBV曲线率先脱离盘整，这个信号暗示有人动手了而且量能足够，所以可以提前预示向上或向下的突破。此外，形态理论和切线理论也在相应情况下可适用于OBV曲线的判读。

总之，OBV是判断短期走势的有力指标，尤其是在盘整市况下帮助投资者提前发现突破方向的可靠性很高，平常则能让人大概看出多空双方的力量对比。

OBV的设定，一般以日为单位比较好，因为太短了属于价格波动范畴，短期的价格波动总是判断起来很困难的；而长周期的OBV指标又丧失了敏感性，与当前的交易量脱节比较严重。

我们还可以引入多空比率净额来修正OBV。

多空比率净额=[（C−L）−（H−C）]÷（H−L）×Volume

用这个反映了多空力量对比因素的加权修正成交量来替代常规OBC公式中的Volume后，得出的OBV具有更高的可信度。

价量趋势指标（PVT）

PVT虽然也类属成交量指标体系，但这个指标的要点在于成交量和平仓价的关系.

PVT的基本公式为：

PTV（i）=[（C（i）−C（i−1））/C（i−1）]×Volume（i）+PVT（i−1）

其中，C代表平仓价而不是一般的收市价。

C（i）——当前柱的平仓价；

C（i-1）——前一柱的平仓价；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Volume（i）——当前柱的成交量；

PVT（i-1）——前一柱的PVT指标值。

PVT在应用上要区别对待。当曲线与K线背离时，PVT上升而价格下降代表买入信号，PVT下降而价格上升代表卖出信号。PVT与K线同向时，情况要复杂了：多头市中PVT迅猛上行，既可能代表获利的多头平仓，也可能是失败的空头在认赔出场；相反，空头市场中PVT疾速下行，也是可以代表空头获利了结或多军溃不成军。同一情况下，两种态势隐含的对未来价格的走向截然相反，所以必须借助其他指标才能有效判断。

实战中，PVT经常选14日周期以平滑短期的PVT变化造成的信号失真。

非趋势价格摆动指标（DPO）

DPO指标是震荡类指标中比较特殊的一个，其意义在于消除价格趋势的影响来看待中短期价格震荡的情形。

DPO指标的设计很简单：先确定你要研究的波动周期（一般应设定在20日以上，不宜超过30日），然后，DPO=C－SMA[C，（N/2+1）]。

比如，你确定N=14，那么DPO就是收盘价与8日移动均线的差值。

这个指标的构思基础在于：一个较长周期的价格变化是由若干或一系列较短周期组成的，所以我们在把握较长趋势的演化节奏时，应该考虑剔除长期趋势的影响，寻找到其间小的循环周期的非趋势性波动。

DPO的应用也非常简单：当DPO从上向下穿越MADPO（DPO的均线）时，构成卖出信号（即做空）；DPO由下向上穿越MADPO，这是做多信号；DPO与K线出现顶背离，可视为做空信号；DPO与K线发生底背离，这是比较明显的买入信号。

强力指数指标（FI）

FI指标属于震荡类，是一个非常朴素但管用的指标。

该指标的公式和含义很简单：

单独使用时，FI=[C（n）−C（n−1）]×Volume（n），C（n）是当期收盘价，C（n−1）是上一期收盘价，Volume（n）是当期的成交量。

实战中，老手通常会选择FI的移动均值来做参考。MT4系统里，默认了SMA、EMA、SWMA和LMA（最低价移动平均线）这4种选项供用户选择。在使用平滑了的各种均线时，单线操作一般取周期N为2～4，中长线一般将周期确定为13、15或20。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平滑后的FI公式为：

FI（i）=Volume（i）×[MA（C，n，i）−MA（C，n，i−1）]

即当期的FI值是当前成交量与任何一指定时段N内的价格移动平均线的差值的乘积，MA（C，n，i）是当前柱的收盘价N周期移动平均值，MA（C，n，i−1）为前一柱的收盘价N周期移动平均值。

这个指标通常非负即正（除非当期的价格均值与前期均值相等才为0），所以，应用时以图表的0轴为界限，判断原则简单且图线直观。

具体方法为：

① FI持续向上，可以看多；FI持续向下，适宜放空。

② FI<0且价格下跌，为弱势行情（熊市），可考虑做空；FI>0且价格上扬，为强势行情（牛市），可考虑做多。

③ 牛市中FI呈现负值，是买入信号；熊市中FI出现正值，一般为卖出信号。

④ 牛市中FI由正变负，可能构成卖出信号；熊市中FI由负变正，可能构成买入信号。

⑤ FI和K线走势出现足够时间的背离，预示趋势可能结束乃至反转。

⑥ 明显的趋势行情中，FI开始维持在同一水平时，有可能是趋势结束或反转的危险信号。

动量指标（MTM）

MTM也叫动力指标，是一种短期分析工具。

这个指标的相关公式也特别简单：

MTM=当日收盘价—N日前收盘价；MAMTM=MTM的M日移动平均值

参数N一般可在6～10日间选择，M建议取10日，实际上5日以上的平滑就可以显现出过滤畸态的效果了。

判断原则如下：

① 一般情况下，MTM由下向上穿越其移动均线，可构成短期买入信号；由上向下跌穿其移动均线，可构成短期卖出信号。

② 强势行情中，MTM出现背离，表明上涨动能跟不上趟了，要小心牛市见顶或反转；下跌的熊市中，MTM不再下跌而与K线构成底背离形态，说明可能要见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底或将反转了。

③ MTM与价格同步上行，短期内多头行情将延续；MTM与价格同步下行，短期内空头行情会继续。

相对强弱指数指标（RSI）

相对强弱指标是普通传统指标中最需要掌握和留心的一种，或者说，在K线、移动均线、MACD、布林线和KDJ这五大基本技术指标外，最常用和最重要的就属RSI了。

这个震荡类指标系由美国人Wells Wilder首创，其原理是比较选定时间段内的平均收盘价涨数和平均收盘跌数来分析市况和多空双方的实力对比，从而根据此价位变动关系来推敲未来价位变动的方向。

RIS的计算公式是这样的：

先确定用来推算行情的时间周期，即基本参数N。一般单位取日，因为太短周期的价格波动不能构成趋势，所以RSI适用于相对长一些的周期。

相对强弱（RS）=N天内收盘价上涨和的平均值÷N天内收盘价下跌和的平均值

RSI（n）=100−100/（1+RS）

所以，RSI一定是在0～100间变化，大于50属于多头市场，低于50代表空头市场。

实际上，RSI还可以用另一个公式显示：

RSI（n）=[N日内上升均值÷（N日内上升均值+N日内下跌均值）]×100

RSI的主要用途在于警示超买和超卖，当RSI数值超过80，暗示市场处于超买状态，应当考虑卖出；而当RSI数值低于20时，表明市场处于超卖状态，应做积极买进。

一般情况下，RSI在30～70之间，属于相对平稳的行情。

将RSI曲线与K线结合起来判断，出现顶部或底部背离形态时，是重要的趋势衰竭信号。

一般情况下，上升趋势中，RSI的新一轮峰值无力超过前一个峰值，随后又向下跌破前一个低谷，构成RSI的顶部衰竭状态；下降趋势中，RSI的新一轮谷值无力跌过前一个谷值，又向上突破一个峰值，此为底部衰竭状态。这两种信号也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意。

另外，我们还可以在RSI的曲线图上画出趋势线，或者是判断该图形本身的相关形态。

相对活力指数指标（RVI）

该震荡指标取名“相对活力”，缩写与RSI很接近，不过用途上要比RSI逊了很多。

该指标含义简单直接，RVI=（C–O）/（H–L）。

RVI指标基于这种思维基础：牛市中收盘价一般当高于开盘价，熊市中则收盘价普遍低于开盘价，而市道的力度取决于两组价格差值，即“收盘价—开盘价”和“最高价—最低价”，尤其是收市时的价格最能体现出活力或能量。

实战中，RVI可用于短期价格趋势判断，为了提高准确性也需要做平滑处理，一般常选用的周期数定为10，这样构成了MARVI（10），即10日或10周期RVI移动平均线。一般情况下，观察RVI与MARVI的聚合离散情况可以得出短期的买卖信号。

威廉指标（%R）

威廉指标（Williams Percent Range）是由美国金牌交易员拉里·威廉斯（Larry Williams）首创的一个震荡指标，也被称为威廉超买超卖指标（Williams Overbought/Oversold Index），简记为%R、W%R、W&R或LW%R。

注意，不可将Williams %R与著名的比尔威廉指标系弄混淆，后者是以美国著名的交易商比尔·威廉斯命名的一组技术指标体系。

威廉指标的设计简洁而有力，其公式为：

$$W\&R=(Hn-C)\div(Hn-Ln)\times 100$$

这组公式的含义是显示在选择的时间周期内，当天或现时的收盘价在过去的时段中的全部价格范围内所处的位置高低，Hn是n日或n个周期中（包括当前）出现的最高价，Ln是最低价。

显然，W&R的数值介于0～100之间，高值的W&R相当于当天或当下的价格处于较低位置，这时或可能产生反弹；而W&R的数值小意味着现时价格处于历史较高位置，需要小心价格下坠；W&R取值居中（40～60），属于不上不下的尴尬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置，选择方向都有风险。

使用威廉指标指导操作要严格遵循“遇强则买，遇弱则卖”的思路。一般规则，威廉指标的曲线在80上方运行时说明市场处于超卖状态，可以实施买入操作；曲线在低于20的下方运行时，市场处于过度买入状态，可以积极放空。

实际上，W&R和RSI是殊途同归或者异曲同工，都可以提供极端市况下的警示信号或买卖机会，而且刚好在图表上是颠倒的。

和常规技术分析指标一样，威廉指数可以运用于行情的各个周期的分析判断，但是短线操作和中长线操作要遵循不同的判读法则。一般来说，这个指标更适合于短线操作。

动向指标（DMI）

DMI也叫趋向指标或方向性指标，是Wells Wilder创造的中长期判断指标，属于趋势类别。

DMI指标实际上是一套体系，由+DI、-DI、ADX和ADXR四个参数值组成，在图表上显示为四条线，其中前两个为多空指标（+DI、-DI），后两者属于真正的趋向指标（ADX、ADXR）。

这组指标的计算公式和程序比较复杂，好在它也并非一定掌握不可，实际上同类的趋势震荡复合指标MACD在多数情况下就远优于DMI。所以，感觉头大的同学可以跳过此处，有兴趣掌握的建议用心了解下。

① 首先要计算当日的动向值DM。

强势市况下价格上升，得出+DM=H（n）-H（n-1），H（n）是当日最高价，H（n-1）为前一日最高价。

弱势市况时价格下跌，得出-DM=L（n-1）-L（n）。注意，这种情况下是用前日的最低价减去当天最低价，这样可保证“-DM”的值为正数。

假如当天价格无动向，就是和昨天比没涨没跌，那么“+DM”和“-DM”都为零；DM值=0还可能是另外一种情形，即上涨动向值“+DM”恰好等于下跌动向值“-DM”。

下来要比较“+DM”与“-DM”，数值大者不变，小者赋值为0。

② 计算当日的真实波幅TR。

TR（True Range）代表当日价格与前日价格的最大变动值，取以下三项差额数据中绝对值最大者：

A、H（n）-L（n）；B、H（n）-C（n-1）；C、L（n）-C（n-1）；C

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（n-1）为前日收盘价。

TR就取值于A、B、C中绝对值最大者，规定TR永远为正值。

③ 计算方向线DI。

价格上涨，DI为上升指标；价格下跌，DI为下跌指标。

+DI=（+DM÷TR）×100；−DI=（−DM÷TR）×100

再将DI平滑可以得出n日内的移动平均值，即SMA（+DI，n）和SMA（−DI，n），分别以它们为当日的DI。

图表中显示的DI线为平滑移动值的曲线，同时绘出“+DI”与“−DI”，数值总是在0～100之间。

④ 计算平均动向指标ADX（Average Directional Movement Index）。

DX=（DI Dif÷DI Sum）×100

这个公式的含义是：动向指标DX是“+DI”与“−DI”差值除以和值的绝对值的百分比，DI Dif=|（+DI）−（−DI）|，DI Sum=（+DI）+（−DI）。

鉴于当日的DX有可能波动的幅度较大，所以需要平滑，ADX（n）就是以n日为周期的DX移动平均值，即以SMA（DX，n）为最终的当日DX值。

⑤ 计算调和值ADXR。

ADXR=[ADX（n）+ADX（n−1）]÷2

所以，ADXR就是当日与前日ADX值的平均值。

至此，全部必须的计算完成，实际上计算任务统统在系统里由电脑代劳。

DMI指标运用起来倒是不麻烦，可以同时提供买卖信号和暗示未来趋势，其中+DI和−DI曲线的走势关系可判断买卖信号，ADX和ADXR可以判断未来行情演化的趋势。

在多数软件中，会分别用不同的颜色来代表+DI线（白色）、−DI线（黄色）、ADX线（红色）和ADXR线（绿色），如此可方便使用者观察各线位相的运动变化。有的软件用PDI表示+DI线，MDI表示−DI线，原理是一样的。

观察DMI指标诸线的变化可以做如下几组判断：

① 发现买卖信号。

上升市况中，+DI线由下向上突破−DI线，构成买入信号；假如ADX同时上升，预示价格涨势可能比较强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌市况中，+DI线由上向下突破–DI线，构成卖出信号；假如ADX同时上升，预示跌势将加剧。

与多数技术指标一样，在盘整市况中，上述交叉突破信号往往会钝化，也就是说无效。

② 判断未来趋势。

当趋势不断延续时，ADX值会不断递增从而在高位运行；当行情进入盘整时，ADX值会不断衰减而逐渐跌入低位区。

所以，可如此来判断未来趋势的走向：

在单边行情中，看到ADX持续向上，代表行情延续；如果+DI线与–DI线也同步向上，说明趋势很强劲。

当ADX降至20一下且横向窄幅运动时，说明行情进入牛皮盘整状态，没有任何好的机会。

当ADX曲线由高处向下跌落，于是行情即将反转。

③ 实力对比判断。

DI、DX和 ADX的数值幅度都在0至100之间变化，高位代表风头强劲，低位对应着市况低迷。图线的相关变化可以揭示多空双方的动态实力对比：

多方实力占优时，+DI将越过60向上递增并最大趋近于100；这时–DI将雌伏低位。

空方实力占优，–DI将越过60向上递增并最大趋近于100；这时+DI将在低位逡巡。

ADX高位运行，说明多空的某一方实力强劲，趋向于100，说明双方力量悬殊。

ADX低位运行，说明多空双方不相上下，趋向于0，说明双方力量均衡。

商品通道指数指标（CCI）

CCI指标是适合于短线操作的趋势类指标，主要作用在于准确标示市场是否发生了超买超卖的情况。

CCI测量的是当前价格与平均统计价格的偏差值，高值代表现价与平均价格比偏高，低值说明当前的身价被低估了。

相关公式如下所示：

TP=（H+L+C）/3，与在指标MFI中的含义相同。

SMA（TP，N）=Sum[TP，N]/N，这是TP的N周期算术移动均线。

从当前加权价中扣除对应的算术移动平均值（代表平均统计价格）就是偏差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值D，D=TP-SMA（TP，N）。

再设计一参数M=SMA（D，N）×0.015，其中SMA（D，N）为D的绝对值在N周期的算术移动平均值，0.015为参数系数。

最后得出：CCI=M/D。

CCI通常在±100的范围内变化，超过+100时表明市场处于超买状态，即价格有可能下跌而修正；低于-100的数值显示市场超卖了，价格很可能回升以完成修复。

止损和反转指标（SAR）

SAR又名抛物线指标，因其图形运动总是显示为抛物线状。该指标属于中短期比较管用的技术工具。

SAR的计算公式为：

SAR（i）=SAR（i-1）+ Acceleration×[EP（i-1）-SAR（i-1）]

计算SAR时，先要选定一个明确的上涨或下跌趋势段，即从上升趋势的起始低点算起或从下跌趋势的起始高点开始。

如果是以日为时间单位，SAR（i）为第i日（一般关注当天）的SAR值，SAR（i-1）为前一日的SAR值；Acceleration是加速因子，即一种系数；EP是"Extrem Price"的缩写，即最高价或最低价，EP（i-1）就是前一日的最高价或最低价。

根据此公式，上涨趋势中，SAR（0）为底部最低价，SAR（1）是昨日的SAR值加上前一日最高价与SAR值的差值的权衡值，权衡系数—加速因子的初始值定为0.02（以后每次递加0.02但最高不超过0.2），得出SAR（1）后可算出SAR（2），后面以此类推直到当前的日子（即第i日）。反过来，在下跌趋势中，SAR（0）是顶部最高价，SAR（1）是前日的SAR值加上前一日最低价与SAR值的差值的权衡值。

这样，计算出的SAR系列数据通常都低于各日的收盘价。假如在看涨市况中，计算出的某日的SAR值比当日或前一日的最低价高，则要以当日或前一日的最低价为该日的SAR值；反过来，在看跌行情中，计算出的某日的SAR值比当日或前一日的最高价低时，则以当日或前一日的最高价为某日的SAR值。于是，SAR值总是在当日或前一日的实际价格变动幅度之内，而且总体上呈现出抛物线的态势来。

行情发生变化时，要即刻重新计算SAR值，即以当日为新的起始点，加速因子也要同步返回到0.02去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SAR系列值的计算比较复杂，好在系统可以自动计算并以图表显示，我们要做的只是给出时间周期参数以及根据图表的情形来判断和操作。实战时，计算SAR的基准周期为2（不能再小了），具体的周期建议设定为2~8，可以以日为单位，也可以是周或月。不过，作为中短期技术指标，选日为单位合理，选择周为单位时，时间周期不宜超过4，即不超过一个月的效果为佳。

SAR运用起来倒是非常简单，一向有“傻瓜指标”的美誉，其具体原则为：

① 当价格从SAR曲线下方上穿该线时，构成短期买入信号。

② 当价格由上方向下突破SAR曲线时，为短期卖出信号。

③ 当价格线与SAR曲线同步向上运动时，SAR曲线对价格有强支撑作用，于是支持买入或加码。

④ 当价格线与SAR曲线同步向下运动时，SAR曲线对价格构成强压力线，于是支持卖出或减磅。

整体来说，SAR指标在帮助交易者决定平仓时机上表现更出色，所以便得名“止损和反转指标”了。另外需要注意的就是，SAR有效的前提是在明显的趋势行情中，假如是盘整市就完全不灵验了。

标准离差（Std Dev）

这个指标就是依据统计学基本原理，计算价格波动的标准统计偏差值，从而判断市场的活性。

Std Dev（i）=Sqrt（Amount（j=i–N，i）/N），Sqrt代表求平方根，Amount（j=i–N，i）是从j=i–N 到i的平方总和。

Amount（j=i–N，i）=Sum{C（j）–MA[C（i），N，i]}2

C（j）为第j柱的收盘价，MA[C（i），N，i]为当前柱N周期的收盘价移动平均值，C（i）代表当前柱的收盘价。

根据统计学规律，标准离差值低意味着当下数据与移动平均值的差异有限或者说很接近。所以，Std Dev曲线低位运行代表市场不活跃，可以期待未来行情变火；而Std Dev偏高揭示市场过于活跃，于是因提防交易带来的亏损。

加速和减速震荡指标（AC）

加速和减速震荡指标属于比尔·威廉（Bill Williams）指标体系，这一体系下还有鳄鱼指标、AO震荡指标、分形指标、加多摆动指标和市场促进指数指标（BW MFI）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等丰富的内容，尤以“鳄鱼指标”及相应的“鳄鱼进食理论”最为著名。

AC指标的优势在于揭示当前趋势的加速或减速，这样便可以成为一种提前的预警信号提示交易者，可以在进一步的趋势变化之前有所防范或准备。

真正的价格趋势加速度应该是价格曲线的数学导数，也就是切线斜率的概念。比尔·威廉大师选择了一个处理过的方法来观察当天或某个时段的趋势加速度的变化：

AC=AO−SMA（AO，5）

这里出现了比尔·威廉五大技术工具中AO震荡指标（Awesome Oscillator）的概念：

AO=SMA（Median Price，5）−SMA（Median Price，34）

Median Price=（H+L）/2

所以，“Median Price”实际上是价格K线或美国线的当前柱的算术中点，以最高价与最低价的平均数为准而不是开盘价与收盘价的平均数，这个折中价格一般在术语中叫做“子午价”，取意于子午线的概念。

而AO震荡指标其实就是5周期移动平均子午线与34周期移动平均子午线的差值，在图表上也以柱图的形似反映出来。

主角AC的定义为当前的AO与5周期移动平均AO值的差值，其含义是趋势动能出现的数学偏离，因为AO本质上属于动能的概念。

AC在设计上比较复杂，运用起来却比较简单，要领如下：

① 当价格不变时，AC的值肯定为0。

② 当价格向上运动时，AC值>0，即该指标的柱线在0轴上方运行。

③ 当价格下跌时，AC值<0，柱线一定会在0轴下方变化。

④ 价格加速（即上涨）时，用绿柱在图上显示。

⑤ 价格减速（即下跌）时，用红柱在图上显示。

所以，具体操作时我们只需要观察AC柱图的形态和变化就可以了，其原则为：

① 强势行情（多头占优）下准备买入，只要看到出现连续2根绿柱即可，这时绿柱一定是在0轴上方运行的。

② 弱势行情（即下跌市况）下准备放空，只要看到出现连续2根红柱即可，这时红柱一定是在0轴下方出现的。

③ 强势行情（多头占优）下准备放空做回调，一定要看到出现至少连续3根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红柱才稳妥，这时红柱在0轴上方出现。

④ 弱势行情下准备做多抢反弹，一定要看到出现至少连续3根绿柱才靠谱，这时绿柱会在0轴下方出现。

最后，还要清楚，运用AC指标来操作，相对适合于短线或中短线，不太适合做长线判断，震荡市况的效果要优于单边趋势的市况。

好了，关于普通传统技术指标就介绍这15种比较有代表性的。实际上，我在后面专业篇里将详解MACD、布林线和KDJ，这三大指标要比上述指标在性能上更优越，它们才是笔者强力推荐朋友们必须精研的好东西。

目前，各路投机交易高手们"发明"的技术工具多达数百种，所以我们不可能一一亲近和熟悉。

说到底，技术指标不过是一批工具，帮助我们做判断和分析。在应用时，每种工具都有自己的适用范围和适用环境，有时某些工具的效果很好，有时则可能表现不如人意。所以，不能盲目迷信工具，更不可能不注意成立的条件就生搬硬套，否则就可能出现意外。

大家要做的是，多多熟悉常用工具的特点，力争十八般兵刃都能抡得动。在实战中，则要根据自己是准备挖坑还是打洞来选择合适的工具，原则是自觉称手的家伙才给力。而且，实战时所有指标和曲线全部可由电脑自动生成，我们要做的只是能够读懂。

针对指标的应用，关键在于明白它的基本原理和适用范围，不光要会使用，还应力争做到知其然更知其所以然。西方的大机构对其职业交易员一般要求做到，哪怕是从来没听说过的指标工具，只要看到它的数学公式，马上就能推导出相关的应用原理和要领法则，这种职业风范是很值得国内投机者学习的。

此外，我个人给朋友们的忠告是花费主要精力掌握几种最基本或自己最喜欢的技术工具，在实战中结合起来运用（下章我会重点介绍共振的概念），这样效果应该是最理想的，正所谓"百会不如一精"或者"一精胜百巧"。

如果有朋友对技术工具系统特别感兴趣，我建议你们可以重点学习两位西方技术分析派大师的代表作，比尔·威廉斯所著的《证券交易新空间》（地震出版社）和威尔斯·威尔德（Welles Wilder）所著的《股票系统交易的投资回报》（浙江大学出版社），（美）布鲁斯·巴布科克（Bruce Babcock）的《高级技术分析》（广东经济出版社）一书也有借鉴价值。顺便开个玩笑，国内作者写的关于交易与投机的技术书籍，除了本人这一本尚值得认真读几遍外，其他的大家看看玩就好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、万法归宗——道氏理论

现代技术分析理论的一切都是源自道氏理论（Dow Theory），该理论的核心最早由道琼斯公司的创办人之一查尔斯·亨利·道（1851～1902年）提出，其理论继承者在20世纪初将之总计归纳并公开发表。

当年的道氏理论本是针对股票市场的，但后来者将该体系的哲学发扬光大到了整个完整的金融交易品体系。可以这么说，无论以后技术分析理论如何繁衍和进化，道氏理论都将依然是技术分析研究的哲学基石和理论基础。

道氏理论体系有所谓的三大假设、三大原理和五个定理。鉴于这种说法过于繁琐，而且部分内容属于哲学范畴，所以个人去繁就简，为朋友们将道氏理论的基本原则和核心内容归纳为如下6条：

① 平均价格包容消化一切因素。

道氏主张用平均价格来代替个别价格，平均价格既可以是单一商品某段时间的平均价，也适用于股市这样有数百上千的交易目标品的场合，在股市中即反映为股指。

实际上，道氏理论的这一条原则就是"市场行为包含一切信息"的另一种表达，是针对整体市场而言的。

② 市场具有三种趋势。

道氏将趋势分为三个层级，分别为：主要趋势——潮汐，次要趋势——波涛，短暂趋势——波纹。

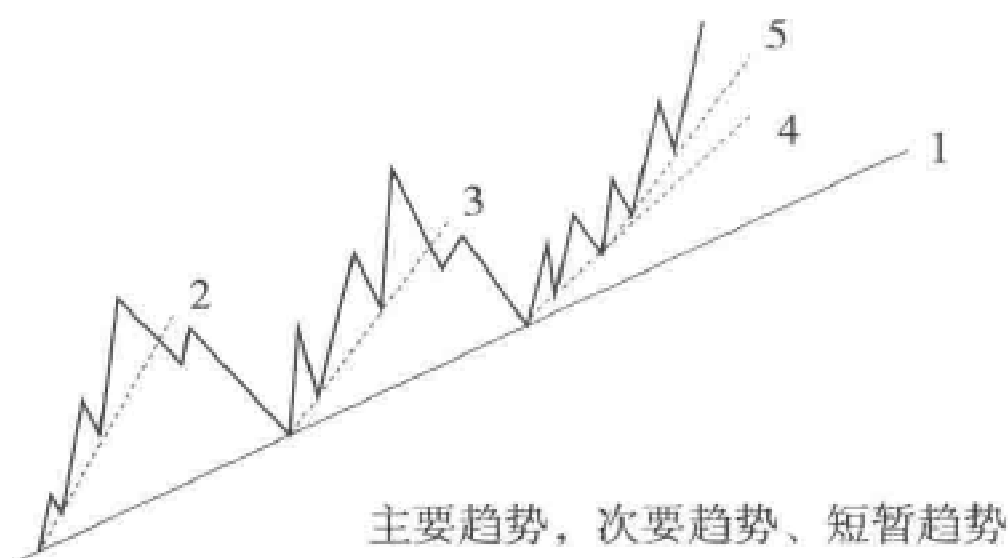


图7.3.1　趋势类型

主要趋势也叫长期趋势，持续时间是数月至数年；次要趋势别名中期趋势，一般持续数星期或若干月；短暂趋势指的是以日为单位，至多可持续数个星期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次要趋势和短暂趋势有可能在方向上与长期趋势（Primary Trend）是不同的，这时的中期趋势可视为次级折返走势（Secondary Reactions），短期趋势可当做是临时修正（Temporarily Corrections）。

道氏认为，对投资者而言，主要趋势是最重要的；次要趋势是投机者应该最关注的；短期趋势最变幻莫测，唯有交易者（道氏指的是需要频繁操作的场内交易员和部分狂热投机分子）才会随时考虑它。

三类趋势理论的显著价值在于，指出了投资者可以依靠专注于长期趋势来稳妥获得收益，而投机者可以利用逆向的中期与短期趋势来提升获利。

投机者的没有固定的资产持有目标，唯一的目的就是让资金尽快尽多地增殖，而且多遵循顺势而为法则，所以面对趋势变化，可选择的策略有多种：

第一，如果长期趋势是向上，他可在次级折返走势中卖空股票（注：道氏理论最早是针对股市的），并在修正走势的转折点附近，以空头头寸的获利追加多头头寸的规模。

第二，在同样的情形下，他也可以运用期权交易工具来获利，具体来说就是购买卖权选择权（Puts）或卖出买权选择权（Calls）。

第三，由于知道这只是次级的折返走势而非长期趋势的改变，所以可在信心支持下以不变应万变的态度来渡过这段小的行情反复。

最后，他还可以利用短期趋势决定买、卖的价位，提高投资的获利能力。

③ 大趋势分为三个阶段。

第一阶段：蓄势积累阶段，精明的投资商抢先逐步进场。

第二阶段：绝大多数技术性地顺应趋势的投资人开始跟进，价格快速朝趋势方向进行。

第三阶段：消息面非常利于趋势发展，大众投资者看到机会积极入市，买卖特别活跃，投机性交易量日益增大。

就是在第三个阶段，表面上看起来谁也不想离场，但是当初进场的精明人开始消散，逐步平仓离场。

④ 各种平均价格必须相互验证。

⑤ 交易量必须验证趋势。

量在价先，交易量反映出市场的活力与热度，从而会对趋势提供支撑。所以，反过来，研究趋势时必须高度关注成交量。

⑥ 唯有发生了确凿无疑的反转信号之后，我们才能判断一个既定的趋势已经终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在道氏理论五定理中，有2条涉及股市的内容非常经典（定理三与定理四），所以也有必要重点介绍下。

道氏理论认为，主要的空头市场（Primary Bear Markets）即大熊市会历经三个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是在反映经济萎靡与企业盈利的衰退；第三阶段的下跌来自于健康股票的失望性卖压，即不论价值如何，许多人开始急于求现而卖掉持有的至少一部分股票。

这中间还有些因素需要厘清："重要的反弹"（次级的修正走势）是空头市场的特色，但不论是"工业指数"或"运输指数"，都绝对不会穿越多头市场的顶部，两项指数也不会同时穿越前一个中期走势的高点。而"不利的经济因素"则几乎毫无例外是政府行为的结果：干预性的立法、过严的税务与贸易政策、不负责任的货币政策与财政政策，以及重要的战争。

在空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观舆论已经产生了免疫力。然而，在经历严重挫折之后，股价也似乎丧失了反弹的能力，于是显示出市场达到弱市均衡的各种征兆，投机活动不活跃，卖出行为不再会压低股价，而买盘也无力推升价格。在悲观的气氛中，股息将被削减或取消，某些上市公司通常还会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现狭幅盘整的走势。一旦这种牛皮盘整走势出现明显的向上突破，市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候，牛市正在向人们走来。

主要的多头市场（Primary Bull Markets）也有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股价对于已知的公司盈利改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨胀——这阶段的股价上涨是基于期待与希望。牛市中须厘清的要点是：所有主要指数都持续联袂走高，调整走势不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创出新高。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。

道氏理论横空问世后，其哲学思想启发了各种具备可操作性，并能客观、明确地给出何时该买入及何时该卖出的技术分析方法。这里我要做一个简要说明：

从技术分析的角度来说，建仓方法分为突破交易和区间交易两个主要类别。

区间交易的基本方法，就是当市场处于横向震荡波动时，在价格接近近期波动区间的高点或低点时进行反向卖出或买入操作，亦即高抛低吸或"Ceiling-Floor原则"。由于横向震荡的波动范围具有相当程度的不确定性，所以有一定的几率会被套甚至触发止损，但是相应的获利和操作机会也会较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破交易的基本方法要领在于当市场出现单边走势的初步迹象时，判断价格可能的突破方向，然后在价格高于某个重要高点或阻力点时买入，或在价格低于某个重要低点或支撑点时卖出。

两套方法使用的技术指标是截然不同的。

区间交易至少需要一个趋势判断指标，例如移动平均线MA，以及一个震荡指标，例如随机指标KDJ（国外叫STC，Stochastic）。当MA处于混乱纠结状态（显示震荡持续），震荡指标进入超卖/超买区域的时候（显示价格触及极高位或极低为而将要调头），结合当前的区间范围来进行低买高卖的操作。

趋势交易可能需要两个趋势判断指标结合来确认趋势的爆发和强度，例如MA和布林带（Bollinger Bands）结合，然后至少加上一个趋势背离指标（最典型的是MACD）来判断趋势的持续性。

关于道氏理论的要诀这里已经向读者全部披露。

四、金融语言——K线

K线的来源

K线是记录交易品价格走势的一种直观图表，这种价格图表具有简捷、直观、信息充分的优点，是技术分析最基本的工具，所以它被广泛应用于各种技术分析软件。

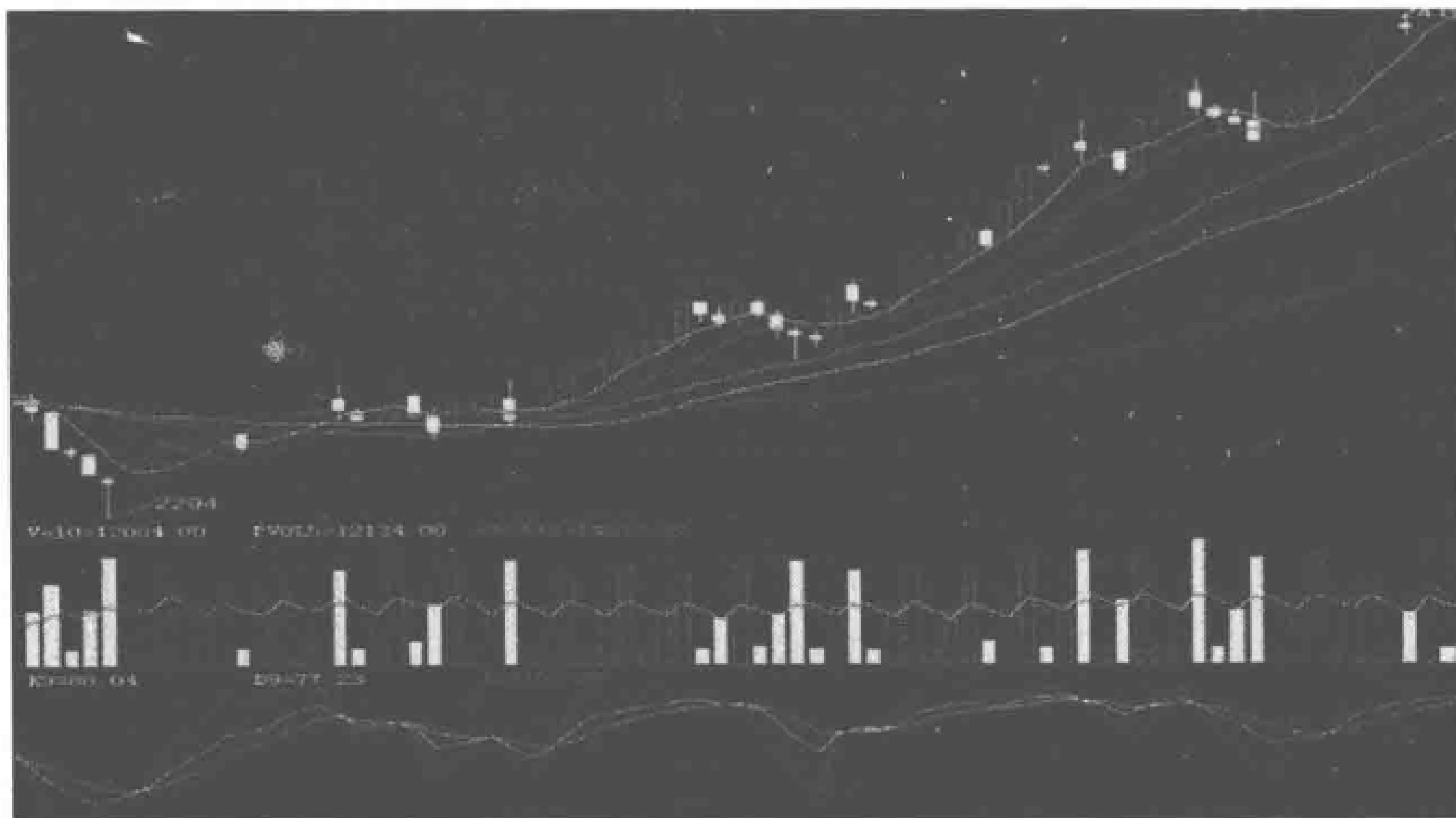


图7.4.1　K线图实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线又称日本线，这种图表起源于日本德川幕府时代（1603～1867年）。据说，当年大阪酒田港一个名叫本田宗久的米商发明了它，用来记录米市每日的行情变化。米商本田每天记录下当日4个有标志意义的价格：早上店铺开门时的米价、晚上收摊时的米价、当日最高价和最低价，然后在簿记本上画成图，开市价与收市价之间形成实体，最高价和最低价分别用与实体柱连接的细线段来表示。如果是收市价高于开市价，即米涨价了，则K线为阳线（实体柱不涂色）；反之，为阴线（实体柱涂黑）。当时大阪的米商们称这种米价涨跌标示图为“罫线”（罫的日语读音为kei），也被人称其为阴阳线。

日本米商这种独到而细腻的价格标画方式后来被西方人注意到，便将其引入到股市及期货市场的技术分析上，并因袭日语“罫”的读音“kei”命名为K线图。日本米商的传统K线图表是按日或月来记录的，西方后来者在时间周期处理上更灵活，既可以绘制成日线图、周线图、月线图和年线图，也可以绘制成以小时、分钟为单位的分时图。由于K图表的形状颇似蜡烛，所以还有个别名叫蜡烛图（Candlestick Charts）。

K线图记录了每个观察周期内的四个特殊价格：开盘价（O）、收盘价（C）、最高价（H）、最低价（L）。通常，阳线用红柱表示，阴线用绿柱表示。最高价在图上对应为上影线的最高点，最低价则是下影线的最低点。

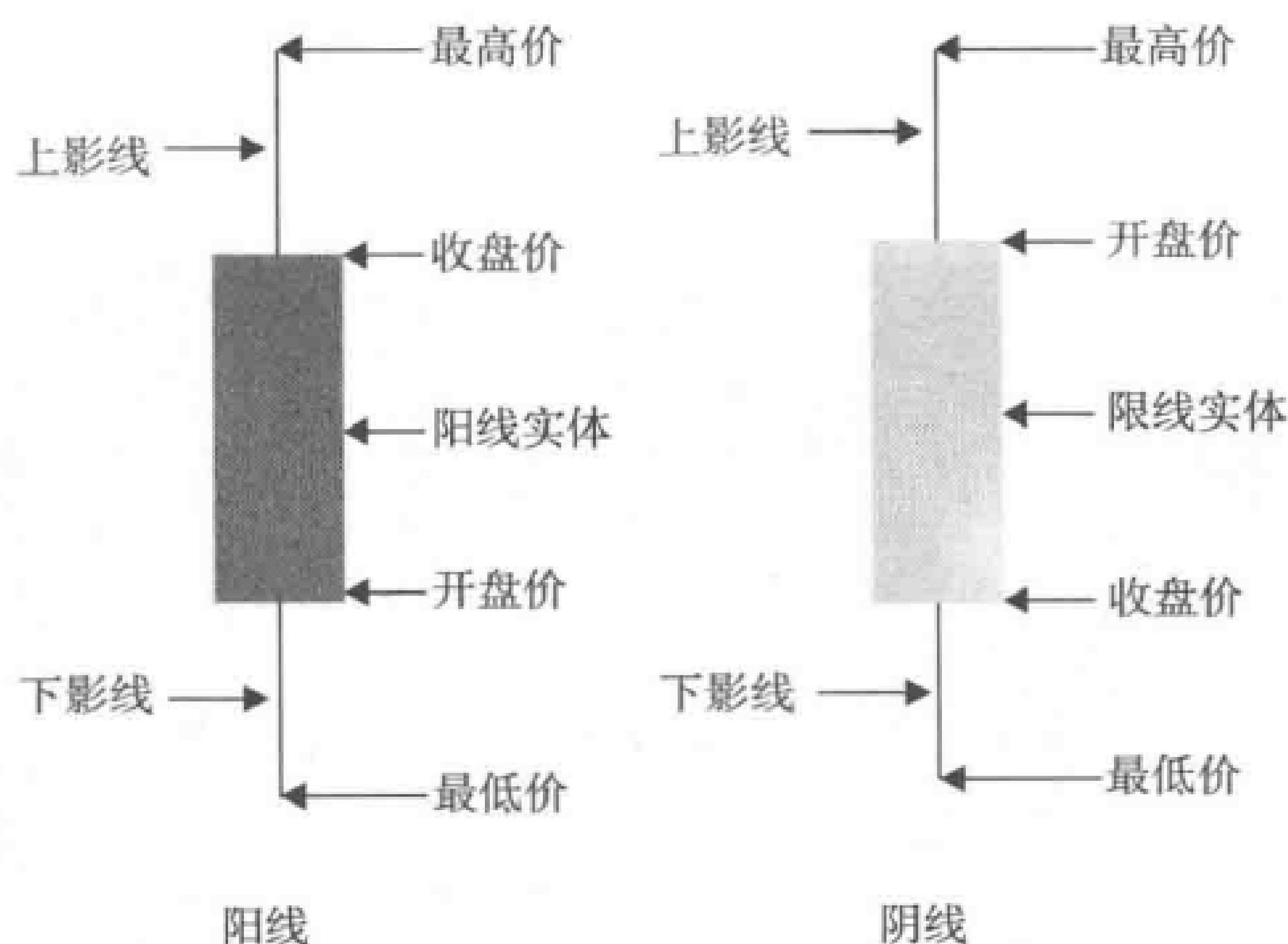


图7.4.2　K线图示

如此，我们通过K线图，就能够把每日或某一周期的市况表现完全记录下来，从而通过研究来判断未来的变化趋势，依据的理论基础则是交易惯性与量能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化两大基本因素。

K线（图）的要素

① 含义：K线是单位时间内记录价格的符号，K线图是某段时期内各点K线的连续图示。

② 类别：当价格上升时构成阳K线，下跌时构成阴K线。

③ 五要素：时间单位、开盘价、收盘价、最高价、最低价。实战中，时间单位可以灵活确定，MT4默认的有月（M）、周（W）、日（D）、4小时（4h）、2小时（2h）、小时（h）、30分钟（30m）、15分钟（15m）、5分钟（5m）等，最小为1分钟（60s），再小就是所谓的“闪电图”了。在经常判断和操作时，用户还可以自行设定时间单位，比如3分钟、10分钟等。

价格是客观的，不存在什么特殊。

④ 构成：a.实体：连接开盘价与收盘价的柱体，高度就是两者价差的绝对值。b.影线：上影线，最高点与实体连接的线；下影线，最低点与实体连接的线。

⑤ 特殊情况：假如当天的开盘价与收盘价相等，实体柱线将扁缩成一条水平的线段，如此与上下影线构成了十字的形状，叫做十字星。

在O=C的情形下，如果当天价格是跌势而出现过最低价却无最高价，那么K线变形为T字线；反之，如果没有最低价而只有最高价，K线将呈现倒T字形态。

此外，还有K线呈现一字的极端情况，即O=C=H=L时的四线合一。

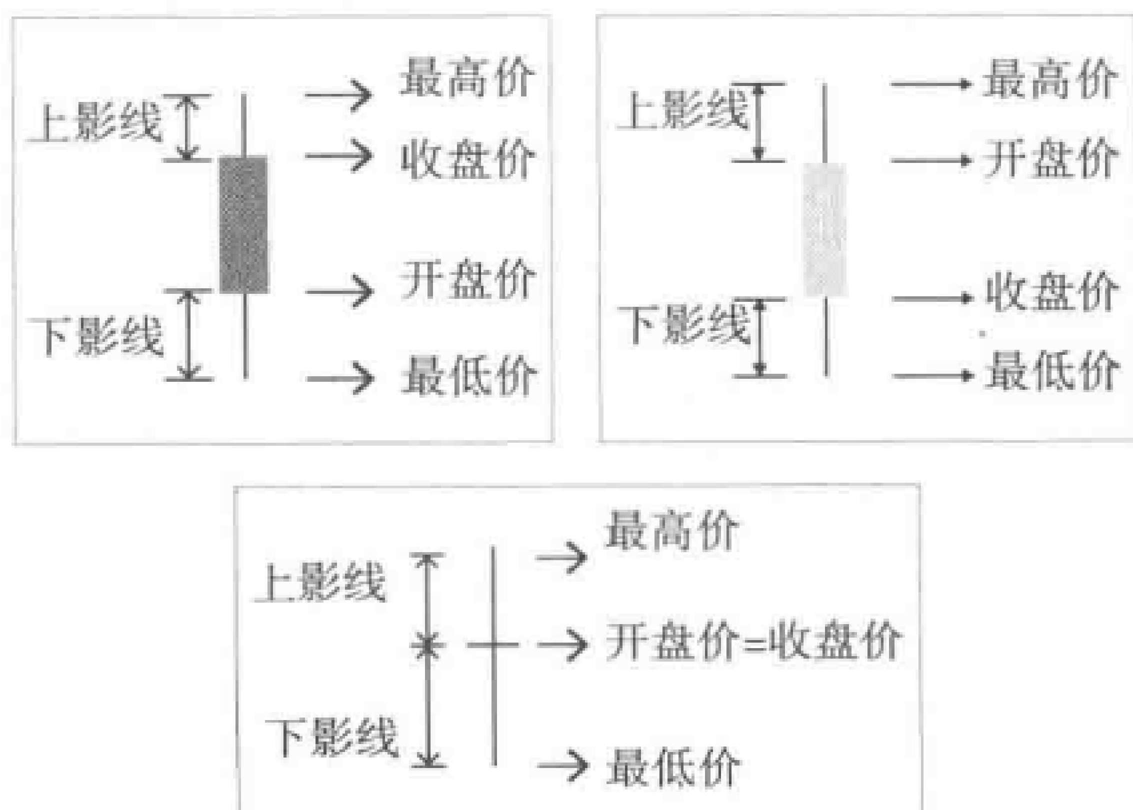
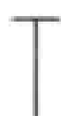


图7.4.3 K线的画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T字线，开盘价、最高价、收盘价相同只有下影线、下方支撑有力，后市看涨



倒T字，开盘价、最低价、收盘价相同，只有上影线，上方有阴力，卖压很重，后市看跌

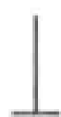


图7.4.4 T字线和倒T字线

把握K线图的基本要领

K线图能充分显示价格的变动或趋势，买卖双方力量的强弱或平衡的变化，由此为判断后市走向提供了基础。

一般的K线理论把事情弄得过于琐碎复杂，就单线或数线的判读动辄便折腾出数十种名目来。其实不用那么多的花式，我们只要掌握了根本的K线判读原则，就可以在通晓原理的基础上灵活运用把握各种变化。这种根本性的原则也很简单，就是K线的高度和位相。

高度是指实体以及影线的长短及其代表的含义，位相是当前K线与前一根K线的位置的比较。

K线的高度可以揭示价格变动的强度，位相则显示和预兆了趋势变化。

一般判断原则

通常要掌握三种判读体系，并在实战中灵活将其结合起来。

三种判读方法分别为：① 单线判读；② 多线联读；③ K线形态。

单线是基础；形态判断有助于把握大趋势和顶点、底点；多线联读介于前两者之间，基本方法是双线或三线联读。

实战操作时，我们通常还是要看MACD、Bollinger、KDI和RSI这些精准的指标，所有的技术分析工具中已经融合了K线的变化，同时在MT4之类的软件上，工具本身就是加载在行情图即K线图上的。

作为一个重要的判断因素，判读K线时千万不可忘记了成交量图。要配合以相关成交量，才能复合把握更准确的K线图内涵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家要明白如下要则：

① 较多的连续K线可以更精确反映出行情的实际变化，但缺乏操作意义；少量的K线可以反映出当下的最新情况，但判断精确度略差。这直接对应着基本的价格变化原理，长期的才叫趋势，短期的属于变化难测的波动。

② K线研判的基础是单根K线或K线组合（即所谓的价格形态），波浪理论是基于连续K线的一种判断办法，多数技术工具都是将单根K线或连续K线做数学技术处理再转化为方便识读的图表变化并据以采取交易。

③ 无论单线研究、价格形态、波浪理论还是斐波纳契技术其实都不可完全相信，它们在实用性上基本都不如MACD和布林线等精确工具来的可靠。

单线判读

最基本的是要能充分读懂单根K线的含义，包括它的高度、位相、形状和蕴意；当然，还有这个K线对应的成交量绝对不可忽视。

① 高度。

K线是由实体与影线组成的，而且由于停板制度，所以日K线变化有最大长度。日K以外的长周期K线和周期较短的分时图则不受此限制。

就日K线而言，阳线的最大长度MH=前一交易日收盘价X（1+涨停限额），如A股的最大阳线就是前日收盘价的110%；阴线的最大长度MH=前一交易日收盘价×（1–跌停限额）。

整个高度是在实体柱线和上、下影线之间分配的，所以，我们只需要分析一根K线的高度以及实体、上影线、下影线的相对情形就可以得出相应的结论。

一般原则，实体大时主要看实体，影线长时关键在于判读影线的内涵。

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳、中阴、中阳和大阴、大阳等线型。

对于外汇、原油、黄金和大宗商品等类别，常规的波动分度范围如下：

极阴线和极阳线的波动范围在接近5%或10%的幅度，即将要停板或已经停板，当然国际市场上基本看不到真正的停板；

小阴线和小阳线的波动范围一般在0.2%～0.5%；

中阴线和中阳线的波动范围一般在0.5～1.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在1.5%以上。

像A股市场这样能尽情折腾的，所有的波动幅度都要放大，因为A股本身的停板限制也是10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高度够大，一般代表价格变化能量大，配合以大成交量，预示蓄积的能量更强烈；高度不够，代表多空双方的能量微弱，所以价格变动有限。

② 位相。

位相即当前K线和之前K线的位置对比，阳还是阴，强度的变化（指高度），是否存在跳空，彼此是否构成包容、穿破或插入关系，是否构成关键性的趋势拐点等等。

位相的意义在于短期判断，不是揭示长期顶或底，是种辅助手段。但是，如果高度够大、成交量充分，那位相的含义就一下子变的很重要了。

③ 形状。

K线在理论上一共有12种形状，再进一步细的分化则无非是实体与影线的长短变化而已。

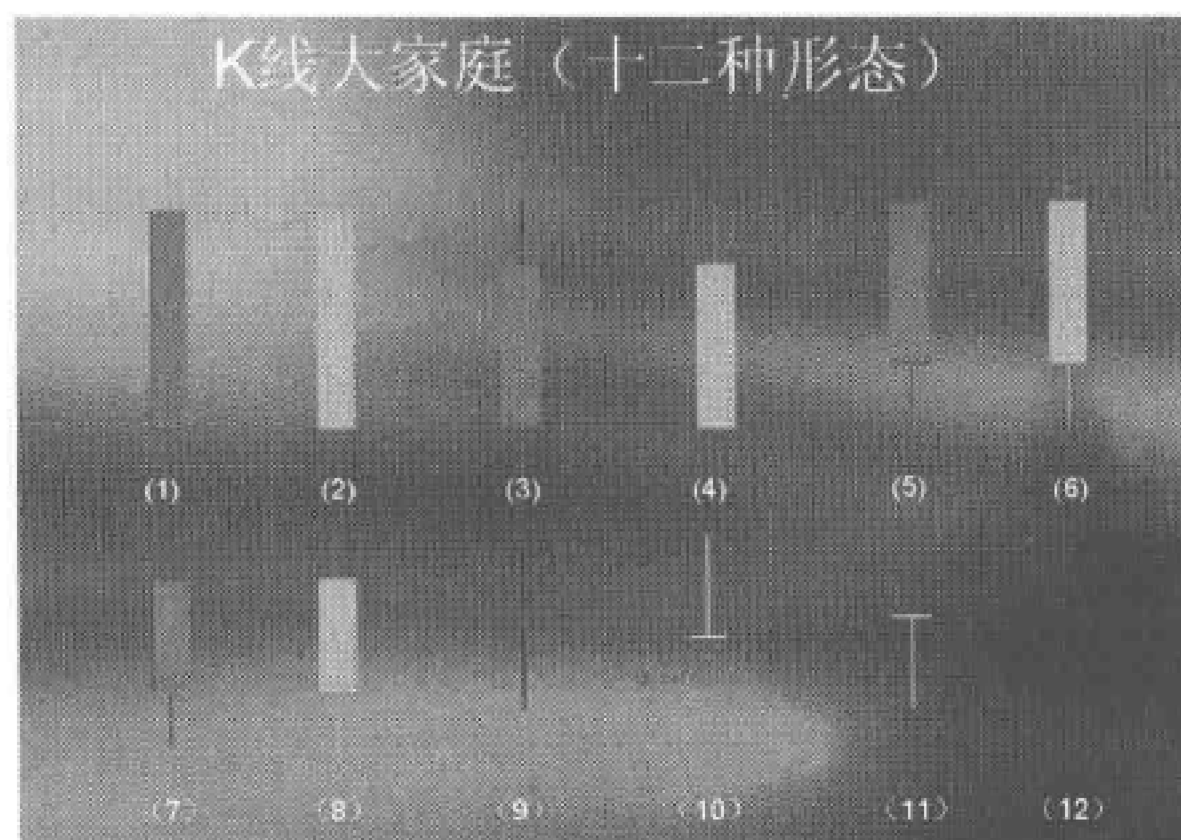


图7.4.5　12种K线形状

④ 蕴意。

实体柱的长短代表当天涨或跌的幅度，大体能显示多空双方的力量差额。

长上影线代表上方有压力，因为卖盘沉重所以冲高后被击退而留下了这根影线。大家想想，假如买方的力量够强，那价格就该冲上去还能站住，于是上影线会很短或没有。

倒过来，一根长下影线代表下方有支撑，汹涌的买盘将下跌的价格又推上去了，所以才留下了个最低价的影子。

十字星、T字线和倒T字线通常预示要变盘。

这些就是K线形状蕴藏的主要潜台词。

⑤ 成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量是个独立的指标，但是和价格要配合来判断。

成交量的最根本的把握原则很简单：成交量大，代表大家都认可目前的价格水平，所以交投才活跃；反之，成交量小，至少意味着有一方不认可目前的价格水平而不愿意交易，纵然另一方再积极也找不到充沛的对手盘。

需要提醒一点，要警惕虚假的成交量，这个在中国的A股市场经常会见到，庄家为迷惑他人而利用对敲手法营造出虚假的交投火爆情况，国际市场上则基本没有这种情况。

好了，现在我们可以就单根K线的判断下个总结：

① 如果总高度不足，不论它是小阳星、小阴星、小阳线或小阴线什么的形状，都说明今日价格波动相对前日有限。所以明天会是什么情形？只有天晓得。

② 如果高度够，不论是阳线还是阴线，都说明今日的行情能量相对充沛，这时往往成交量也会很大；如果达到最大高度即所谓的涨停或跌停，显然你应该更加留心未来的动态；假如高度足够而成交量不明显，这里面就有蹊跷了，你必须努力找出原因，当然这种反常情况只有在国内的相关市场才会出现，成熟的市场则是非常罕见的。

③ 较长的上影线代表上方抛压严重，否则收盘就应该达到顶点或更高的位置（留下一根短短的上影线），因为上影线的顶端就是应该能达到的当日的最高价。而对未来，长上影线有可能意味着价格将进一步下跌。

④ 较长的下影线代表下方有强力支撑，正是因为下方买盘汹涌才将收盘价推到远离当日最低价的地方，否则收盘就应该停留在更低的位置（留下一根短短的下影线）。出现了长下影线，于是价格可能在未来要上涨。

⑤ 十字星，上升行情中出现的倒T字线，下跌行情中出现的T字线，这些一般都可视为见顶、见低或者是反转的信号。因为买卖双方的力量在收盘的一刻达到平衡了才能收出十字星、T字线或倒T字线，否则必然是根阳线或阴线。上升市况中，出现的十字星也叫“黄昏之星”，预示着上涨行情到头该反转了；下跌行情中出现的十字星叫做“射击之星”或“希望之星”，提醒交易者行情该由一路下跌转为向上进攻了。需要注意的是，存在严重做市行为的市场上，这类信号会钝化，或者你很难看到，或者看到时其实行情已经反转了（信号滞后）；而正常的市场在行情拐点一般总会出现这类经典的反转信号。

上述就是单根K线判断的基本原理，掌握了它们后配合当下的行情态势就能让你大致明白未来一日的可能趋势。位相、形状和韵义都或者一目了然或者非常明确，唯有高度和成交量有时牵涉到靠经验来判断的小麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线的高度什么属于高、什么属于低，要看交易品的特性与涨跌停板的规定。

比如A股市场，K线的高度一般都在2%以下，上了2%可以认为具有比较充沛的能量，上3%或4%就很强了。涨停或跌停都是比较强烈的信号，如果在顶部出现涨停，要小心，这很可能属于加速赶顶，在底部出现涨停，大家要做的是毫无犹豫地进货；跌停出现在顶部，预示要开始持续下跌，出现在低部，通常属于加速赶底（或者叫最后一跌），未来可能情况反转。较高的阳线或阴线，判断原则雷同。

而对于黄金，每天的正常波动都在0.3%～0.8%，大的波动会达到2%左右，上了4%就非常厉害了。

外汇的情况又不同，因为波动大了央行会干预，所以正常的日波动在0.3%～0.8%，超过1%就有可能招来央行，达到2%～3%，绝对是发生特殊事件了。

成交量的情况也类似，需要根据经验或历史数据来判断，好在一般情况下国际市场的单日成交量都是相对稳定的，不像国内市场那样大起大落。

要较好把握高度与成交量的解读，就需要交易者长期观察市场并培养出所谓的盘感。

多线联读

单根K线的准确性逊于2根，2根不如3根组合来得可靠，多根K线联合起来研判就构成了所谓的价格形态。

判断数根K线的基础课是所谓的阴阳排列、影线状况及缺口。

十字星、T字线或倒T字线已经解释过它们的基本含义了，这里排除在外。

多线联读的基础是双线判读，我们也专注看看2根线之间的其他关系。

假如昨天是根阳线，今日无非走出一根阳线或一根阴线。

如果出现了阳线，表明上升趋势在加强或延续。如果是根小阳线，做多能量加强有限；如果出现了大阳线，后市可以继续看高；如果出现了长上影线，上升态势遭到阻击；如果出现了长下影线，说明很多人看好后市的上涨而在低位吃货；今日开盘价高出昨日的最高价格，这就是所谓的跳空高开，一般是比较强烈的短期上涨信号。

判断两根阳线的可能内在含义时千万别忘记了观察当前的总市况，即大市处于低位还是高位。

如果昨天是根阳线而今日收成了阴线，说明上涨遭到压制。下跌有限说明可能属于调整；如果下跌的幅度超过了前日的所有涨幅，这就是所谓的“阴包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳”，表明空方强力反击了；假如出现了比较罕见的跳空低开（开盘价低于昨日最低价），而且收盘未能达到前日阳线1/3或1/2的高度，后市也不容乐观，这个缺口往往代表有大户在猛烈抛货。

假如前一日是根阴线，分析的办法则刚好倒过来。唯一需要注意的是，在单向赢利交易体系中，上涨往往需要资金推动（因为价格高则消耗单位资金大），而下跌是不需要资金能量的，有时还存在类似重力加速度的情况。双向赢利交易体系中，无论上涨或是下跌都需要市场主力投入更多的资金。

热衷于K线分析的人，可以如数家珍地罗列出数大类近百种多线形态来，我们大可不必自寻烦恼。还是以单K含义为基础之基础，双线联读为多线之基础，按照同样的逻辑递延和应用。如此才能做到游刃有余乃至是所谓的“无招胜有招”。事实上，K线判断主要适合弄清楚当前的大概情况，论精度短线不如KDJ，中长线逊色于MACD和布林线，长线不如大势的基本面判断，所以也不需要条分缕析地把K线翻腾个遍，更没必要死记硬背。

K线形态

连续较多根的一组K线可能形成所谓的K线形态。这个东西就类似布料上的花纹，有那么些经典的图案，比如头肩顶、圆顶、M头、三重顶、V底、W底、圆底、头肩底等等。

研究K线形态的作用主要是捕捉中期的趋势变化和长期的大顶、大底。

就中期趋势判断而言，尽管多根K线组成的价格形态有多种，但一般都可归类为持续型或反转型。由于价格形态判断法一般比不上MACD、布林线或者是普通快慢线对比来得更及时准确，所以通常K线组合只在逃顶捕底情况下用途比较大。而相对于主要立足于经济基本面和公开透明的政策消息面，而且惯性相对较强的欧美金融市场而言，通常大势判断要比价格形态给出的底部或顶部信号更及时而准确。

大家一定要清楚，对于国际市场而言，基本面第一，技术面属于辅助因素，而资金面正常情况下是比较稳定的。而国内投资、投机市场则具有与国际市场完全不同的属性。

此外，就K线形态解释短期趋势的作用来看，它又比不上数线联读或者是单线判读。包括我们就K线做简单的导数处理，便可以看出趋势的加速度变化，也比形态要灵验得多。所以，关于K线的内容就介绍到这里。

关键的是，要在实战中不断应用我在前面介绍的K线基本原理和判断办法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断锻炼自然会理解得更深刻和把握得更精到，真正做到用兵之妙存乎一心。有很多短线高手就单凭裸K和盘感可以完成自己的抢帽子戏法（即剥头皮交易）。

竹节线图

K线图还有个兄弟叫竹节线图，MT4系统就同时支持哥俩一起表现。

竹节线图也是描绘价格变化的柱状图表。与K线图不同的是，竹节线的柱顶表示该时段中所达的最高价，柱底为最低价，而在柱的左右两旁各用一短横表示该时段的开盘价和收盘价。因为这是美国人发明的办法，所以也叫美国线，还有很多人索性称其为柱状图。

根据该图的描绘方法，柱的长度代表多空双方争夺的范围（H—L），高度大说明市场拼杀激烈。所以，竹节线图更适合于用来指导中期和短期的投机，而其一般判断原则在很多地方与K线是类同的。

五、均线

价格均线又名移动平均线（Moving Average，简称MA），指的当然是固定周期内代表平均变动价格的技术指标及图表。

比如，MA10指的是10日移动平均线或10个时间单位段的移动均线，MA120在期市短线交易中可能对应着120分钟均线（即2小时均线），而在股市中往往指的是120日均线。

均线的类别

技术分析中的均线主要4种基本类型：

①算术移动平均线（Simple Mathmatic Moving Average），缩写为SMA。

SMA=Sum（C，N）/N

SMA又名简单移动平均线，即若干时段内闭合的工具性价格的总和除以时段数。我们以某一点为观测点（一般是当下），向前选择N—1个时段作为平均的数组，便可以得到一个移动平均值，历史上的各点数值连成线即移动平均线，而且将随着新的交易不断动态向后推移。

②指数移动平均数（Exponentail Moving Average），缩写为EMA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EMA=C（i）×P+EMA（i-1）×（1-P）

C（i）指当下时段的价格，EMA（i-1）为前一时段的移动平均值，P为权衡系数。

EMA是配合以权数调整的移动平均值概念，权衡系数通常会参考成交量、最高与最低价格、上一期收盘价和所选时间段这些重要因素来确定。

③通畅移动平均数（Smoothed Moving Average），缩写为SMMA。

SMMA也叫平滑移动平均线，计算公式如下：

先按照SMA的办法来计算起始值：

Sum1=Sum（C，N）

SMMA1=Sum1/N

再按照平滑公式计算第二个以及接下来的数值：

SMMA（i）=[Sum1-SMMA1+C（i）]/N

所以，SMMA是围绕着某个起始点的N段总和值、算术均值和当前点的收盘价这三个因素来换算出的当前点的均值，属于平滑即过滤掉较大波动的概念。

④线性加权移动平均线（Linear Weighted Moving Average），缩写为LWMA

就LWMA而言，其最新的数据值大于它早期的数值。其计算方法是：在所考虑的一系列数据里，两两相乘每一个收盘价，最后再除以某一个特定的权数系数。

LWMA=Sum[C（i）×i，N]/Sum（i，N）

Sum（i，N）为权数系数的总和。

均线的意义与特性

研究均线变动是观测交易品价格波动的基本办法，因为均线代表了市场的平均成交价格，意味着当前市场所有持仓量的平均成本。

具体来说，MA具有3大特性以及应用上的2大用途：

特性

①稳定的特性。

移动平均线不像折线（收盘价线）那样受一日或即时行情影响而会忽起忽落地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下震动，经过计算平滑的MA会呈现比较平稳的走势。越是标准取样时间长的均线，其安定、稳重的个性越相对突出，而据之观察分析行情的总态势就越靠谱。

② MA会助涨或助跌。

MA是市场的平均持仓成本。在投资投机市场上，价格相对成本的变化会影响到人们的交易心态与决策，因为大家都有预期的盈利目标或止损点，所以MA会起到价格支撑线（Support Line）或阻力线（Resistance Line）的效果，各个时段的数值构成了所谓的支点（Pivot Points）。

当价格从移动平均线下方向上突破后，平均线也开始向右上方移动并转变成多头支撑线；假如此时价位回落到平均线附近，就难以再继续下跌，亦即平均线产生了支撑。市场人士都懂这点，所以当价格由下方上穿MA时，或者从上方滑落到MA而受阻时，短线买进信号会引发大量买盘涌现，于是平均线在这里就体现出助涨的作用。

反过来，当价格从移动平均线上方向下跌破后，平均线也开始向右下方移动并转为空头压力线，之后假如价位再度回升至平均线附近，平均线会阻滞价格继续上行而产生压力，所以，平均线在这种情形下的作用必然是助跌。

③ 移动平均线对价格具有“吸引力”。

这点也很好理解，当价格脱离均线较远时，就有很多交易者因获利很大（远离自己的持仓或建仓成本对做对方向者而言自然意味着丰厚的浮赢）而选择落袋为安，大家平仓离场的操作自然会导致价格调整，即均线体现出回拉作用。

当然，市场上很多职业高手都是奉行“有风使得帆船尽”或“不见兔子不撒鹰”的高明策略，他们只看有没有行情衰竭或反转的信号才决定兑现盈利，不会太理会价格是否比均线跑得太快。

用途

① 移动平均线可以帮助判断市况。

价格波动的形态无非3种：上行、下行与震荡，对应着所谓的多头行情、空头行情与震荡行情，移动平均线可以一目了然地表示出价格变动的趋势。

当移动平均线始终维持往右上方移动，而且价格维持在移动平均线上方，表示趋势为“多头格局”，因为多头行情的特点才是价格不断上涨。

反过来，如果移动平均线始终维持往右下方移动，那么当前的趋势自然属于“空头格局”。

如果移动平均线窄幅上下反复，自然就是震荡行情了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选用多根均线来观察行情的状态即市况时，效果会更明显。

② MA可以帮助发现买卖点。

有两种最基本的买卖点发现办法：

其一是将价格与均线的动态相比较，价格由下向上突破MA，构成短期买入信号；自上向下跌破MA，构成卖出信号。

其二是将不同周期的移动均线互相比较，快线（周期短的）向上穿越慢线（周期长）的，构成更强烈的买入信号，亦即所谓的“黄金交叉”或“金叉”；快线自上下穿慢线，构成强烈的卖出信号，亦即“死亡交叉”或“死叉”。

均线应用原理

除了LWMA外，常用的SMA、EMA和SMMA因为其计算原理，必然出现下述情形：

①多头行情中，均线显然总是运行在K线的下方，因为K线或即时价格是最新的变化，而平滑过的均线因前期历史（更低）价格拖累必将低于当前的价格。同理，快速均线也将运行在慢速均线的上方，或者说慢线总是运行在快线的下方。

②空头行情中，均线必然运行在K线上方，慢线必然运行在快线的上方。

③震荡行情中，均线一般运行在即时价格的中间，多根均线呈现彼此趋近或者相互交织咬合的形态。

于是，我们自然可以通过比较均线与K线的位相、快线与慢线的变化、或者是多条均线的形态，来判断行情的趋势和发现有利的买卖点。事实上，K线相对于均线就属于快线，快慢线法则（Principle of Fast and Slow）是放之四海而皆准的投机判断原理。

具体的办法并不难，大家一定要掌握并熟练应用。

先说K线与均线的位相变化：

① 多头行情中，K线向上远离均线表示做多或上涨的能量在增强，时间延续越长表明趋势越强烈而可靠；K线向下回落显示多头能量衰竭；K线下穿均线被视为明确的行情多转空信号，即“死叉”。

② 空头行情中，K线向下远离均线表示做空或下跌的能量在增强，时间延续越长表明趋势越强烈而可靠；K线向上翘头显示空头能量衰竭；K线自下上穿均线被视为明确的行情空翻多信号，即“金叉”。

③ 震荡行情中，K线将频繁上穿或下破短期均线，这时形成的“金叉”或“死叉”就失去了可靠性，尤其是在牛皮市中。专业术语管这种情形叫做信号钝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，所以这时要判断未来的涨跌趋势，必须借助其他更专业的技术工具，同时要进行基本面研判。

再看多根均线的相互位相变化：

在明确的趋势中，多根MA线之间肯定是发散的，只有遭遇波动和反复时才会呈现动态收敛的图像；在震荡市况下，不同周期的均线一定是相互靠拢乃至交会的，通常都走的比较平。于是：

① 多条均线呈向上发散状态叫做均线多头排列，此时市场处于良好的上涨趋势中，当积极考虑买入待涨的策略。

② 多条均线呈向下发散状态属于空头排列，此时市场处于良好的下跌趋势中，策略上当以做空等待下跌为主。

③ 短期均线穿越长期均线，短期均线向上，长期均线也拐头向上，这是强烈的做多信号。

④ 短期均线穿越长期均线，短期均线向下，长期均线也拐头向下，图表给出了你强烈的做空信号。

⑤ 当多个均线由粘合在一起转为发散开来时，代表着大趋势要来了。

除了非常明显的金叉和死叉信号外，均线的支撑或压力以及均线的吸引力作用同样会提供比较理想的买卖时机：

① 上升行情中，价格持续上扬远离移动平均线之上后再突然下跌，然而价位并没有跌破上升的移动平均线，当价格再度上升的时候可以买进。

② 空头市场中，价格持续下滑而远离移动平均线，以后价位突然上涨但并没有突破下跌移动均线，当价位再度下跌的时候，可以放空。

③ 价格跌破移动平均线之下，突然连续暴跌远离移动平均线，由于这时的负乖离过大，随时有机会因技术修复的内在要求而再次向移动平均线弹升，这时可以考虑买进。

④ 价格突破平均线并运行其上，突然连续暴涨远离移动均线，由于正乖离过大，随时有机会向均线回落，这时可考虑放空。

均线相对于各种复杂的技术工具虽然非常简单，但它们的内涵如此丰富而强大，大家一定要深刻领会，这是最基本又最管用的判断工具。

至于均线的选择，一般应该根据交易品的特性与计划的交易周期来考虑。比如做短线炒股可参考5日均线与10日均线，中长线的该考虑60日、90日均线或半年均线；金市做超级短线的则以5分钟、15分钟、30分钟或60分钟均线为宜，中线要看5日、10日和15日的组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，要根据交易品当前的表现来选择。比如，做A股时考察换手率很重要。于是，换手率高时，短期均线管用；换手率低时，长期均线管用。做保证金制的交易时，交易量是极重要的因素（代表市况是否活跃或大家是否乐于接受当前的价格水准），我们应该选择交易量比较大的时段为周期来观察均线变化。

还有一点需要注意，均线周期越长越可靠，但操作性显著下降；而周期很短的均线往往不可靠。所以，周期适中的均线才是交易者最该关注的，其对价格的支撑与压制以及吸引力也最显著。

总之，朋友们在具体操作中该使用哪种周期的均线，要根据具体情况来确定，并没有非怎么样才行这一说，包括个人的经验或偏好也可以作为选择的参考因素。

最后，一定要知道的是，均线理论只有在离散型随机交易体系下才准确、有效。比如，计划经济体制下的商品价格波动显然无法判断。同样，做市情况严重的市场其价格波动也根本不适用于均线理论，过去的国内期货就是个典型，时常抽风，任何技术分析在这种市况下基本都是扯淡，只有庄家知道自己最终想干什么。再比如，这二年国内某些蔬菜与水果的交易价格，也不能用严肃的态度来对待和判断，因为影响的因素古怪而复杂。A股市场应用均线时也要小心，因为指标钝化的情况很严重，而且大盘与个股的走势严重分化。

六、趋势线

广义的趋势线（Trend Line）指的是能反映出价格变化相对明确的状态的图线；技术工具中，狭义的趋势线则对应着“Parallel Line”的概念。

趋势与趋势线

所谓趋势，指的是一段时间里价格运动的方向，它反映出市场未来将何去何从。一般情况下，市场波动不可能沿着任何方向直来直去，其运动特征通常是蜿蜒曲折，价格轨迹仿佛前赴后继的波浪，具有明显的波峰与波谷。

在技术分析这种判断体系中，趋势的概念是核心内容。图表分析师经常使用的那些工具，诸如支撑和压力位（Pivot Points，简称PP）、价格形态、移动平均线、趋势线等等，唯一目的就是辅助我们估量市场趋势，从而利用趋势投机。

市场趋势就方向而言不外是三种经典形态：峰和谷都依次递升的上升趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰与谷都依次递降的下降趋势，震荡横盘（峰和谷都在一个相对水平的通道里横向延伸）。

这三种趋势的方向见图7.6.1、7.6.2和7.6.3所示。

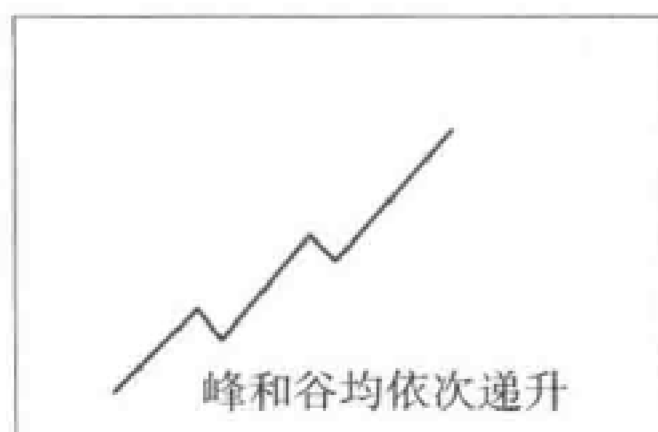


图7.6.1　上升趋势

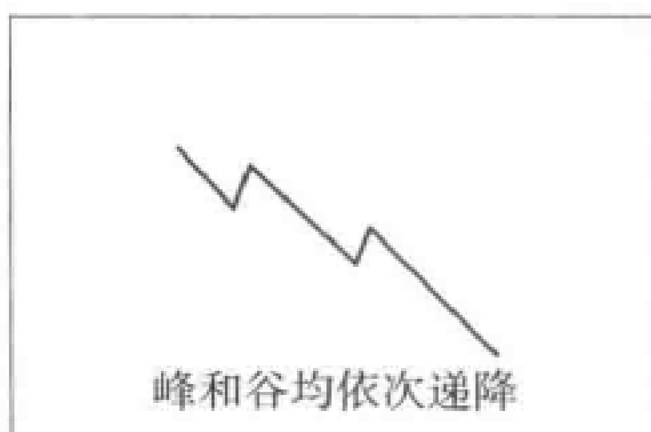


图7.6.2　下降趋势

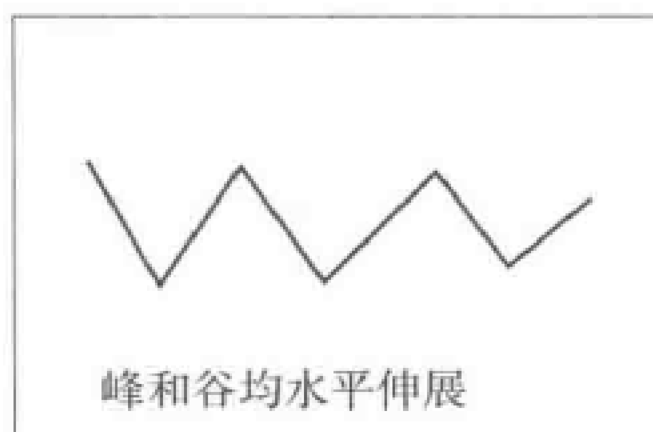


图7.6.3　横盘震荡趋势

按照道氏理论，趋势有三种类型：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。用形象的方法来比喻，就仿佛是波浪中的潮汐、浪涛与波纹，能量依次递减。

狭义趋势线（Parallel Line）是指代表价格波动方向的直线。在上升趋势中，将两个低点连成一条线，就得到一条上升趋势线；在下降趋势中，将两个高点连成一条线叫下降趋势线。上升趋势线对价格起支撑作用，下降趋势线对价格起压力作用。换句话说，上升趋势线是价格支撑线（Support Line）的一种，下降趋势线是价格压力线（Resistance Line）的一种。

广义而言，任何一个能显示价格运动方向的技术线都可以视为趋势线，比如移动均线、布林通道的三轨线，包括美国线、K线和折线也都属于广义的趋势线，因为从中同样能看出价格的方向性趋势。

所以，朋友们要有这个概念：图表中的趋势线指的是依据不同的高点和低点而连接成的直线，往往被当作阻力线（既指压力线也指支撑线，都对价格运行构成阻力）来指示阻力位（PP）；但我们研究价格变化时同样可以使用其他“变种的趋势线”，广义的趋势线组合起来往往比狭义的趋势线应用更广泛、更灵活，也更有效。

狭义趋势线的用法

使用狭义趋势线来辅助研究，首先要画出准确的趋势线（Parallel Line）。

画出趋势线很简单，就三个步骤：

① 在上升行情中，选择两个低点连接出一条直线，此为支撑线；下跌行情中，连接选择出的两个高点可形成一条压力线。

② 对画出的趋势线进行可靠性修正，方法是与前期行情比较，看其他的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或高点是否落在或靠近这条线上。假如符合要求，进入第三步；假如其他诸点明显偏离，说明画出的趋势线不靠谱，退回第一步重选两个点来画。

③ 完成了可靠性验证后，下来要校验这条趋势线的灵敏度。这次的方法是观测行情新走出的一系列高点或低点，看这些点是否能频繁穿越该趋势线。假如那些新的高点或低点确实触及或穿越该线，则说明你画出了一条真正的趋势线；假如那些新的高点或低点离该线八竿子打不着，说明此趋势线是没用的废物，请回到第一步从头再来。

画出了靠谱的趋势线，下来可以借助它进行研究分析了。

准确的趋势线有两个主要用途：

① 研究未来某个时间行情可能达到的空间程度。

只要你确定选定的时间点肯定会落在阶段性的趋势空间内，即行情不会在该时间点前变盘，那么沿水平的时间轴做一垂直线，该线与趋势线的交点就代表未来那一时刻可能的价格最低限（上升市况中）或者最高点（下跌趋势中）。

经验表明，针对比较短时间段内的行情空间估测，在明显的单边市况下，这个方法比较靠谱；一般性的趋势也有一定的可靠性。注意，估测出的空间属于保守值，即牛市中的底限和熊市中的高限。

假如你选中的时间已经超出了趋势的时间延伸范围，这种估测法当然毫无意义了。

② 揭示理论上本趟趋势中比较理想的买点或卖点。

在上升趋势中，只要上升趋势线未被突破，上升趋势线附近可作为买入区域

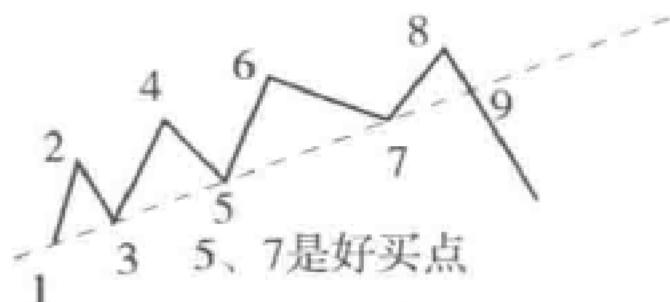


图7.6.4 趋势线使用（1）

在下跌趋势中，只要下跌趋势线未被突破，下跌趋势附近可作为卖出区域

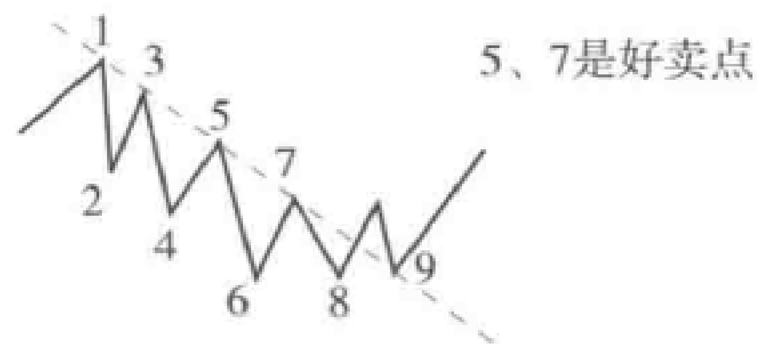


图7.6.5 趋势线使用（2）

在上升趋势中，只要上升趋势线未被突破，上升趋势线附近可作为参考的买入区域。

在下跌趋势中，只要下跌趋势线未被突破，下跌趋势线附近可作为卖出区域来参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鉴于行情形成反转突破时，从前的压力线往往会变成多头行情中的支撑线，而前期上行趋势中的支撑线会变身为新的空头市场行情的压力线，还可以据此规律来发现买点和卖点。

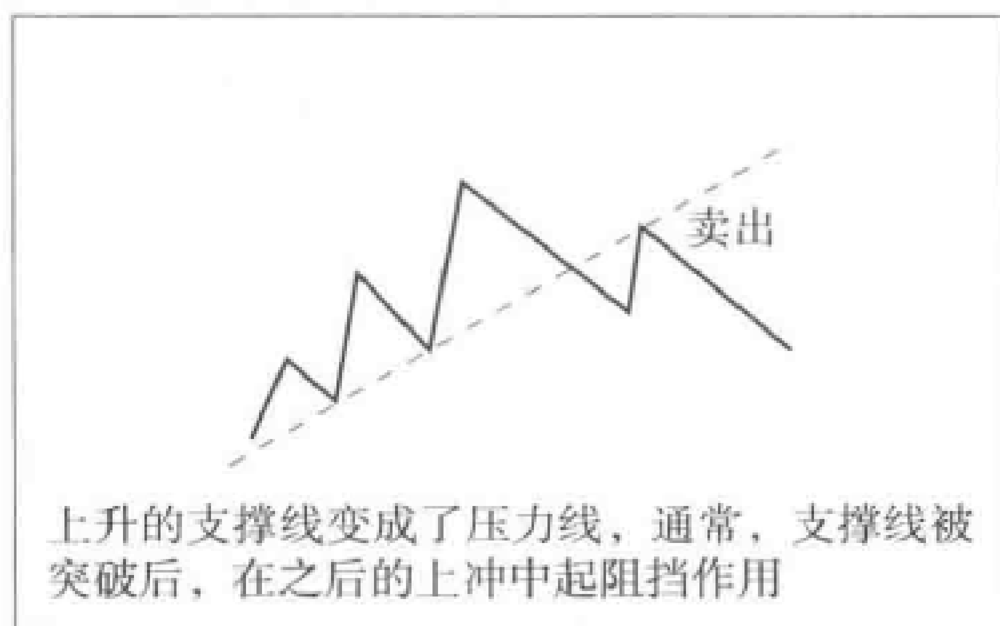


图7.6.6 趋势线使用（3）

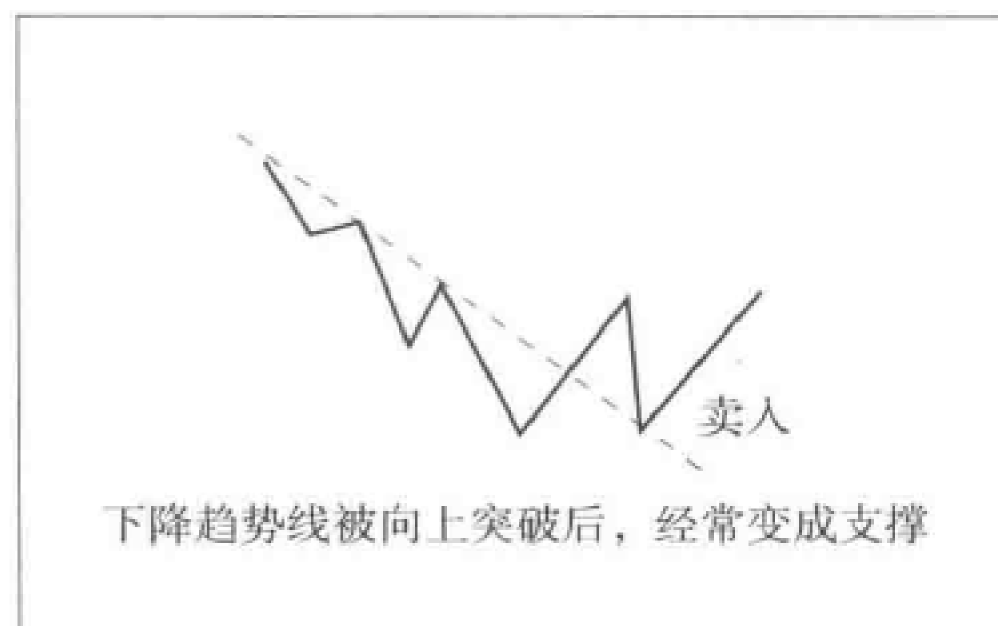


图7.6.7 趋势线使用（4）

多头市转为空头市时，趋势线可提示理想的卖点。

空头市反转为多头市时，之前的压力线成为支撑线，于是可提示理想的买进点。

注意，根据趋势线来选择买点和卖点在实际中是存在一定风险的，远不如MACD或KDJ等线给出的金叉或死叉可靠。尤其是针对保证金交易的商品，稍有不慎就会产生很大损失，所以市场老手其实很少天真到依据趋势线来选择入场或离场的机会，充其量只是作为参考。

假如是明显的单边行情，更没有必要如此麻烦。只要记住牛市中买进通常都是对的，熊市中卖出基本都不会错，加上预先做好的止损及止盈准备，一般可以大胆地唱着歌去解放区。

趋势通道

在一轮上升趋势当中，沿有关最低点画出基本趋势线或主要趋势线后，从第一个显著高峰引出一条线，平行于基本上升趋势线，这条线便是通道线，它与上升趋势线构成上升通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

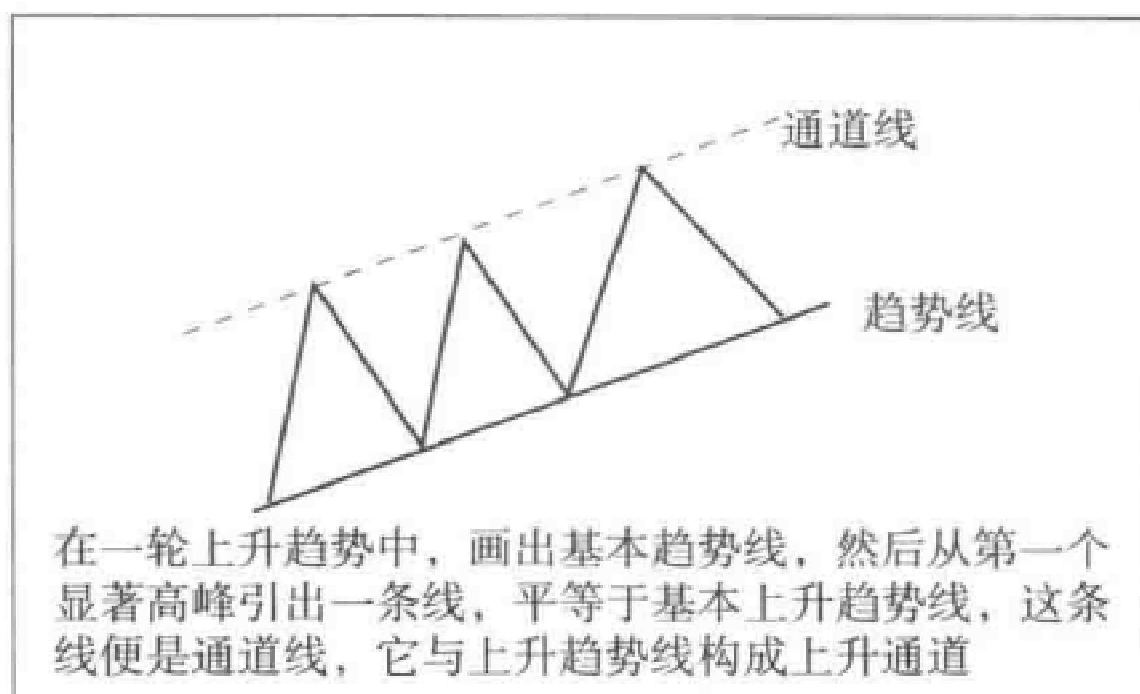


图7.6.8 上升趋势通道

在一轮下跌趋势当中，沿有关最高点画出基本趋势线或主要趋势线后，从第一个显著低点引出一条线，平行于基本下跌趋势线，这条线属于下跌市况中的通道线，它与下跌趋势线构成下跌通道。

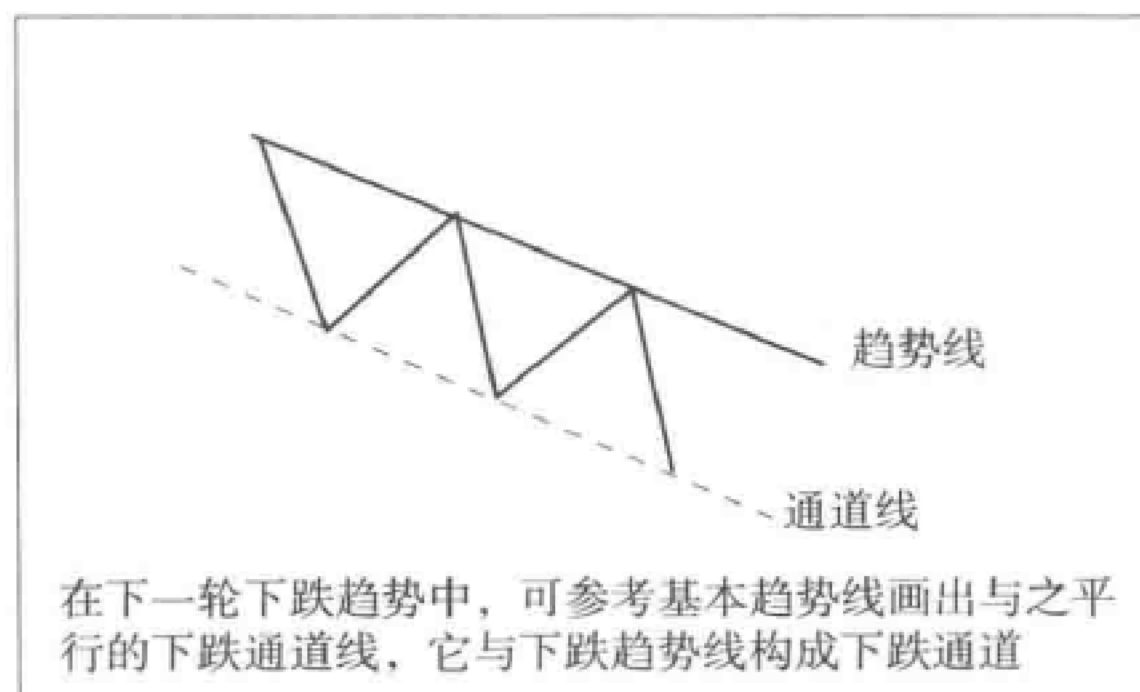


图7.6.9 下跌趋势通道

通道线被证实是确实存在的。假如价格突破通道线，代表行情开始加速。

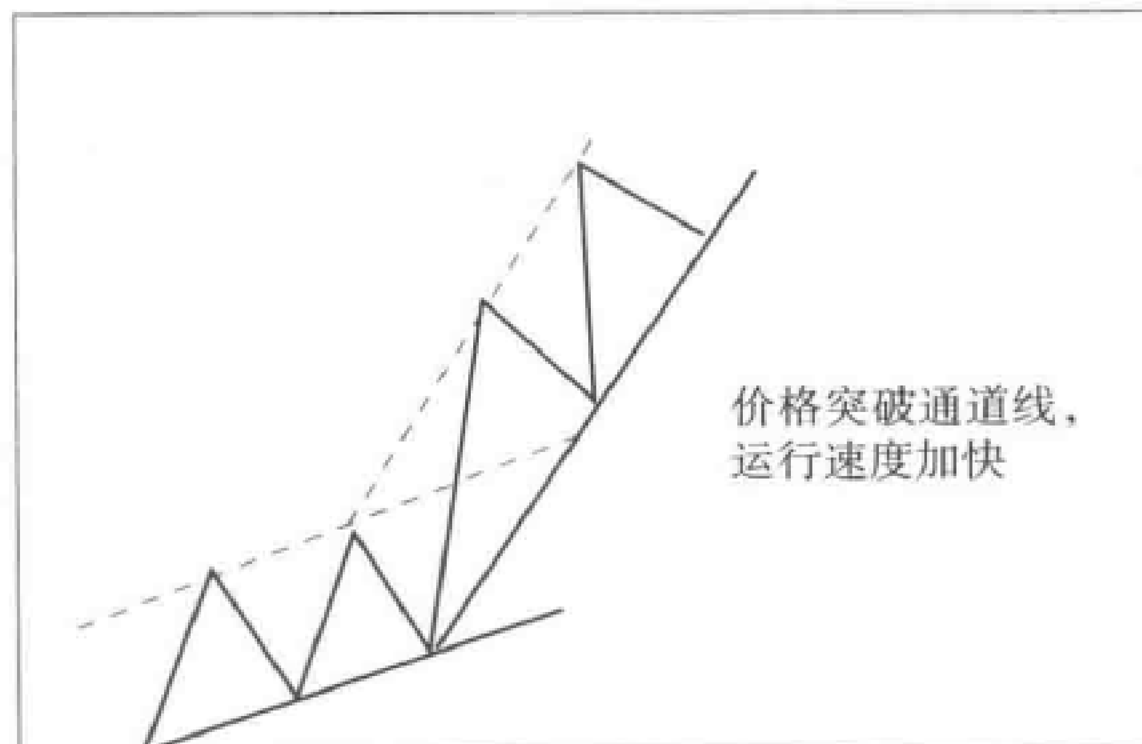


图7.6.10 通道线被突破

如果价格无法抵达通道线，可视为基本趋势线或将被反转突破的早期信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

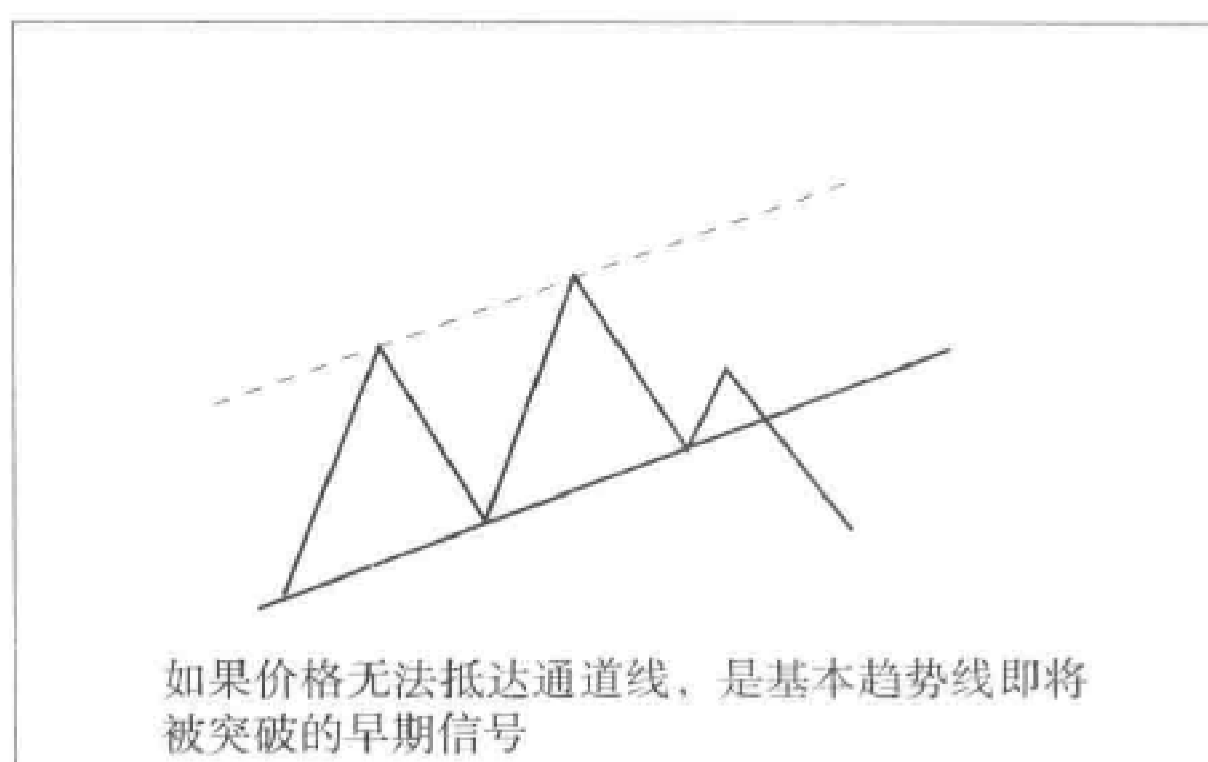


图7.6.11 逆转的早期信号

一旦从现存的价格通道实现了突破，市场通常会按照相同的宽度在新通道中继续运行一段时间。

注意，通道线一般远不及趋势线重要和可靠。

广义趋势线的用法

鉴于K线与单根均线比较的可靠性还不够稳定（除非周期够长），所以有必要考虑更稳妥的行情判断办法，一般常用的就是用双趋势线或多重趋势线来判断，原理就是快慢线法则与共振思维。

实际上，均线就是一种趋势线，而且属于平滑过了的比较可靠的趋势线。一般操作中可以选择两个不同周期的均线来比较趋势变化，将其中周期短的短期线称呼为快线，周期长的长期线称之为慢线。

共振是指多种趋势线都显示出同样的价格变化方向，当然要比单独的一根线可靠得多。

结合快慢线法则与共振原理后，我们的判断就更安全可靠了。这种办法特别适合于中长期操作，因为即时的价格或当日的价格往往不稳定。

一般性的判断原则其实上节已经讲解过了，这里再简要复习下：

① 多头行情中，快线向上远离慢线表明在加速上涨，坡度（斜率）越陡峭代表能量越大。这时为安全起见，应该观测通道线（如布林线）和强弱类指标线（如RSI、威廉指数、DMI）的变化以精确判断。

快线向下掉头，做多的朋友要小心了，准备放空的则有机会。

快线从上下穿慢线，标准的死亡之叉，典型的卖出信号。

② 下跌行情中，快线向下远离慢线表明在加速下跌，坡度（斜率）越陡峭代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表能量越大。这时也该关注下布林线和强弱类指标线的变化来规避可能的风险。

快线向上翘头，预示见底或行情可能反转。

快线自下向上穿越慢线，标准的黄金之叉，典型的买进信号。

③ 震荡市中，快、慢线位置很靠近，价格上下波动势必导致频繁出现金叉或死叉，特别是牛皮市中的买卖信号必然钝化。于是，稳妥的判断方法是基本面、消息面研判，外加布林线收口的变化情况。此外，还可以观测是否出现超买或超卖现象，这时的超卖或超买往往代表有人开始行动了，将助长行情演化而应该跟进，而不是常规意义的风险来临即可能变盘。

如何选择双线组合，理论上还是要根据交易品特性及拟订交易周期来取舍。比较是否共振时，应该选择彼此独立性强的趋势线。一般而言，MACD和布林线的表现都是相当可靠和出色的。总之，我们的思路是发现价格趋势或理想的买卖点，用安全可靠的手法从价格波动中赚钱。

七、强弱指示

惯例将多头力量占优的市况叫强势行情或强势市场，空头阵营实力强劲的市况称为弱势行情或弱势市场。注意，这里与我们平常说的交投火爆或清淡不是一个概念。

市场走强与走弱或者极强与极弱，都是构成趋势的主要因素和节奏，必须予以高度关注。

西方交易者为此发明了一系列的技术工具（指标），多数被归类为震荡指标，其中最负盛名的就是我前面陆续仔细介绍过的RSI（相对强弱指标）、DMI（动向指标）和W%R（威廉指标）。

强弱指示的意义在于提醒我们行情是运行于安全区还是进入了危险区。

以RSI为例，寻常都是在30～70的范畴震荡，市况不明朗时围绕50为中轴上下窄幅起落，涨势如虹或溃不成军时则迅速向极高位与极低位跃进，上了80属于超买，跌破20属于超卖。

常言道，盛极必衰，所以我们需要观测强弱信号来提前发现市场反转的征兆。

但是要知道，市场极强或极弱并不等于就要反转，很可能还要继续强下去或弱下去。这里既有惯性的法则，也可能由其他复杂因素所决定，比如说主力强力推动、跟风盘及从众者的行动加强趋势等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，强弱指标不是绝对可靠的，尤其是做出买卖决策时，还是要以金叉或死叉为核心，把强弱信号当成重要参考。

反过来，在有些特殊情况下，技术上的买卖信号有可能潜藏着很大的风险，这时强弱信号可以提醒我们。大家在实战中要灵活应用，并多多观察以积累相关的经验。

一般来说，快慢线交叉给出了买卖信号而强弱指数处于安全区域，这时可以放心按照买卖信号的提示操作。假如出现了金叉而RSI处于严重超买且继续上行，这时就要多一个心眼以防变盘了，反过来死叉的情形也一样。

八、阻力与支撑

价格几乎永远是处于不断变动中的，但是，有些价位却很难触及和超越，这就是阻力位（Resistance Points）或支撑位（Support Points）。

由于价格阻力位和支撑位拥有这种特殊的能量，所以我们在研究行情时必须密切关注当前价格与这些关键点位的关系。

依据阻力位/支撑位的能量，对应着道氏理论中的潮汐（主要趋势）、浪涛（次要趋势）和波纹（短暂趋势），我们将这些“价格堤坝”划分为重大阻力位/支撑位、阶段阻力位/支撑位和一般阻力位/支撑位三级。

重大阻力位/支撑位

重大阻力位/支撑位是指能够对主要趋势的价格变动形成阻力的坚强大坝，一般由这么几种典型的情况：

① 历史性的顶部与底部（俗称大顶与大底）。

这些大顶或大底包括了历史最高点/最低点、次高点/次低点，近年最高点/最低点，上年度最高点/最低点，前半年最高点/最低点等等。

② 超级整数位。

超级整数位是指价格变化中的特别醒目的整数位置，也叫整数关口。比如道指的15000点、16000点，A股的4000点与6000点，金价的500美元、800美元、1000美元、1600美元和2000美元，日元兑美元汇率的80、100、120，人民币兑美元汇率的7.00、6.00，这些或实现或尚未实现的价位都是超级整数位。

③ 超级整数点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超级整数点对应着行情启动点即本轮趋势起始的价位的重大百分比位及倍数，比如40%、50%、80%、100%、150%、200%等等，无论是涨还是跌。

阶段阻力位/支撑位

阶段阻力位/支撑位是指对阶段性的价格浪涛即次要趋势能构成拦阻的大堤。

实盘中的中级价格大堤一般对应着这些情形：

① 阶段性的顶部与底部。

② 阶段性整数位，比如金价的1500美元、1400美元和1300美元。

③ 阶段性的整数点，比如起始点起伏的5%、10%、15%、20%等位置。

④ 中期的技术性价格关隘，比如120日均线、60日均线、20日均线，中期上升趋势线或下降趋势线，中期的上升通道线或下降通道线等等，此类支撑或压力线属于虚拟的、动态的。

一般阻力位/支撑位

一般阻力位/支撑位也叫当前阻力位或当前支撑位，其含义如名所示，是针对短期趋势或当下市况有一定阻滞作用的“检查站”。通常术语中的PP点（Pivot Points）就是指这些在特定的时间范围内，具有潜在但短暂的支撑力或压制力的价位或曲线。

这类“临时检查站”的位置，通常可根据当前的市况用公式来换算：

$PP=(H+L+C)/3$

$R1=2\times PP-L$，$R2=PP+H-L$，$R3=2\times PP+H-2\times L$

$S1=2\times PP-H$，$S2=PP+L-H$，$R3=2\times PP+L-2\times H$

PP是指标点前一周期的最高价、最低价与收盘价的算术平均值，可视为一种价格的轴心；R1、R2和R3对应着阻力线的第一、第二、第三水平；S1、S2和S3对应着支撑线的第一、第二和第三水平。

在实战中，超级短线和数日内的短线可以不用过多顾忌阻力位或支撑位，但是操作周期大于半周以上的，一般都要依据星期、月份、季度乃至年份发现相应的价格堤坝，以此来防范风险或决定进取性的交易。

通常，重大阻力位/支撑位和阶段性阻力位/支撑位都具有极高的应用价值，因为它们都是俗称的关键心理关口。交易是由人来完成的，人是有心理共性的：当价格迫近关塞时，人们或畏惧或期待；攻击价格堡垒失败后，进攻方士气低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，防御方可能乘势反击；一旦破关成功而创出新高或新低，不仅交战主力的赢家会气势如虹，观战的大批闲家和散客也会一拥而上抢掠战利品，从而推动趋势向更高点演化。

所以，主要趋势及次级趋势的支撑位/阻力位往往就是市场多空两大阵营决战的地方，套用围棋的术语叫做“天王山”，谁拿下它谁就将获得重大投机收益或夺得战略主动权，自然双方的主力谁都不敢怠慢，于是就形成了价格堤坝的作用。事实上，按照一般的历史规律，重大阻力位/支撑位经常扮演大营或要塞堡垒的角色，挑战者铩羽而归的结局居多；而阶段性阻力位/支撑位往往相当于重要阵地，战线经常是会被攻破的。这些属于离散型金融交易市场的一般规律。

还有种比较特殊的情形，在外汇市场的波动中，一国政府或金融当局的立场将决定重大阻力位/支撑位的形成机制。比如，当下的日元兑美元市场汇率就围绕100：1在波动，这既是因为100是个超级整数位，更是因为日本方面希望日元汇率大体稳定在这一水平之下。日元是日本央行发行的，日元货币政策由日本央行来决定，它当然有足够的实力维护自己的意图。类似的，在A股市场，由于坐庄者的搞笑迷信心理，会人造出一些图吉利的顶点或低点形成阻力位/支撑位。就是大数字里带4、74（谐音死或去死）或者带8、18、98的，其中也同样蕴含了心理暗示的意味，不过比较低级而已！

一般阻力位/支撑位的级别太低，所以在实战中应用意义有限，通常是在短期操作中才考虑它们，将其视为一个短期价格中线轴来看待。一般的运用要领如下：

① 如果PP接近当前的开盘价，你可以继续顺着原先趋势行动。

② 如果PP正向偏离了当前价格，说明当前趋势在深化。

③ 如果PP负向偏离了当前价格，不可将其盲目当做趋势信号，很可能不久价格又要回到原来的价位，除非市场无法战胜这个转折点，才真正出现了短期趋势的逆转。

④ 各个水平的阻力位或支撑位，可以作为短线及超级短线操作时的预设止损点或后备止损点。

总之，还是重大及阶段性的阻力位/支撑位对投机操作的意义更显著而现实。此外，我们通常要根据阻力位/支撑位来决定止损点位的选择，这时必须严格遵循“Ceiling–Floor”法则，后面我会详细解释。

在研究阻力与支撑时，千万别忘记了观察价格趋近这些关隘时的对应成交量，这时的量能往往代表了进攻方的人马力量。在股市上，则有所谓的“天量天价”与“地量地价”的现象，因为股市一般不带杠杆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、缺口

缺口是指在价格快速大幅变动的行情中，出现了某段价格区间没有任何交易的情形。由于这种特殊情况显示在价格图表中是一个真空区域，所以该区域被称之“缺口”或“跳空”，意即缺失了本该连续交易的频段。

缺口产生的内在原因一般是两种：其一，外部刺激，即市场对基本面变化做出的反应；其二，内力涌动，即交易中的主力为实现某种意图而蓄意造成的。

缺口根据其基本特征被分为普通缺口和功能性缺口两个类型。

普通缺口

这种缺口一般产生于横盘整理的区域，或是在成交密集区域内，缺口的后方（指之前的交易区）没有明显的K线形态做配合。

功能性缺口

这类缺口又分为突破缺口、中途缺口和衰竭缺口三种，身后有明显的形态作为配合。通常，它们要比普通缺口有更强、更明显的测市功能。

① 突破缺口指的是显示行情出现趋势突破时发生的缺口，其身后有明显的顶部或底部形态做衬托，相关形态多呈现为头肩形、W底或M头、圆顶或圆底。这种缺口代表的能量第一要看高度，通常会是一个远离前期形态的较大缺口，第二要看缺口当日和接下来数日的成交量是否持续放大。高度和量能都充分，表示真正的突破在经历充分整理或密集成交并反转后完成了，突破缺口越显眼，未来的趋势演化可能越强烈。

② 中途缺口又叫中继缺口，顾名思义，是在趋势进行式的途中产生的，也就是远离了身后底部/底部形态区或密集成交区域后出现的急升或急跌情形。鉴于这种缺口有时可以帮助估测未来后市的波幅，所以又称测量缺口或度量性缺口。这种缺口出现的当天，通常必有高成交量做配合。

③ 竭尽缺口亦名消耗性缺口。其表现为趋势末期出现的强大缺口，即在急速的上升或下跌中，价格如同怒潮一样冲垮阻力或支撑，形成的当天最低价超过前日最高价或者当日最高价低于前日最低价的K线图形。鉴于这种缺口出现后不久往往发生行情反转或者是终止，所以叫做衰竭缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口通常都是在外部消息刺激下才得以诞生的。其内在形成机制则是市场货源（指卖出盘或买进盘）短缺，需求方为获得自己希望的头寸而高价求货。短缺的原因一般是两种，整理情形下是供给的力量已经完全被消化，趋势的情形下是一方缺乏交易意愿而等待行情变化以谋求更高利润，所以需求方必须以更高出价诱惑卖家，或者是以更低价才能找到买家。

在海量交易、流动性非常充沛的市场上，缺口的意义是有限的。比如，金价经常会在每月初美国发布非农数据的时候因短暂剧烈行情而出现缺口，这种行情一般被称为“非农行情”，但是非农行情的缺口通常与未来的金价阶段性趋势的关系不大。外汇市场偶尔也会出现缺口，但是外汇的特性是长期趋势比较稳定，缺口通常掀不起什么波澜。原油市场在中东出现政治危机或安全风险时会陡然向上跳空，但一般的情形都是上了楼梯后开始相对平走。

然而，股市中的缺口另有讲究。产生区别的基本面因素就在于各国股市的成交量通常远小于世界性的黄金、外汇和大宗市场，而且个股的流动性表现更是千差万别了。

一般来说，盘整区或密集成交区偶发的普通缺口分析价值不大，通常都是一些普通利好或利空消息刺激的，难以支持大的趋势诞生或反转，而且不久后会被反向运动的价格回补，亦即新的K线填平了早几日出现的缺口空白处，这就是所谓的“缺口必补”现象。

然而，功能性缺口却是有实用启示价值的，所以才会被命名为功能性的缺口。

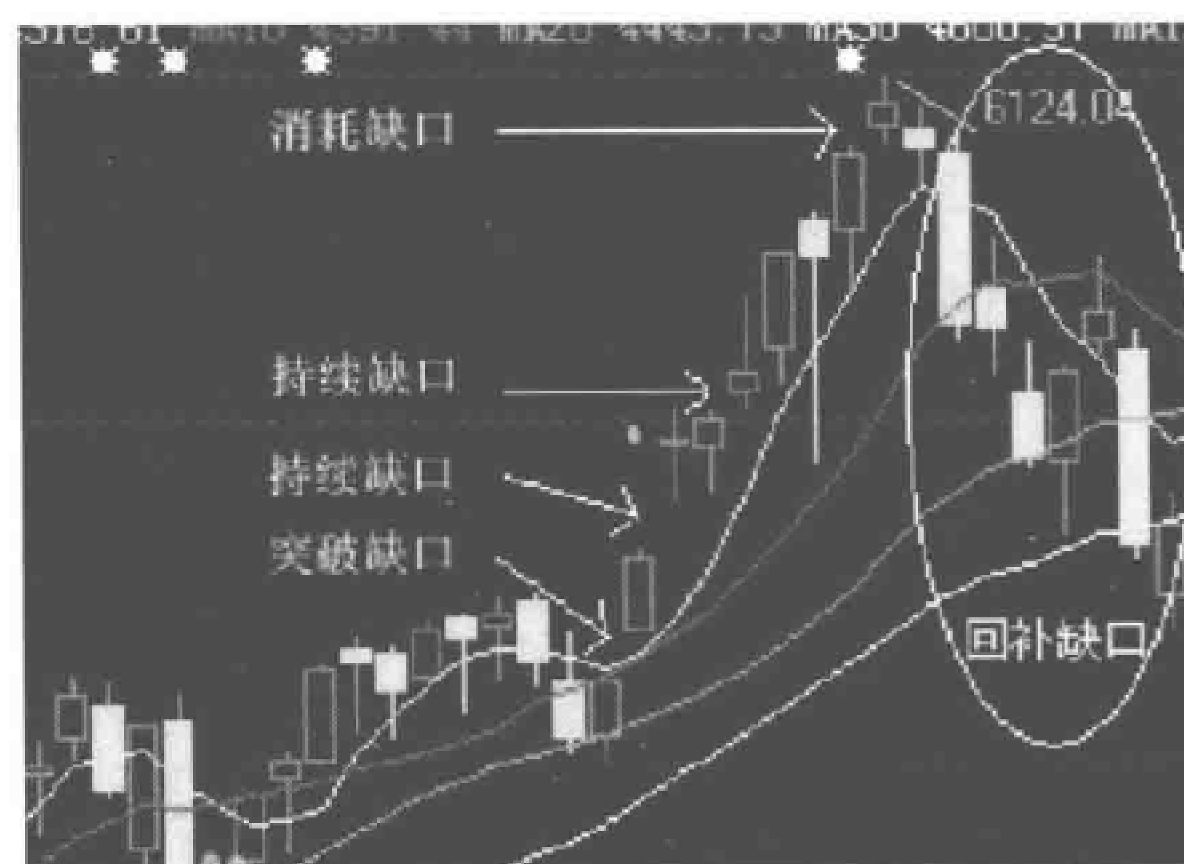


图7.9　功能性缺口和缺口回补示例

突破性缺口是大行情肇始的显著标志之一，经常在重要的转向形态之后出现，亦即股价冲破了盘整区或密集成交区的缠人阻力而爆发跳跃式地前进。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内蕴相当能量的缺口是否能导致突破成立，我们主要看接下来的成交量：突破缺口出现前以及当日一般都是有高成交量配合的（如此才能消化阻力盘），假如缺口出现后成交量开始萎缩或跟不上，那么后市缺口被填补的概率很高；假如成交量大增或持续放大，那说明缺口被市场承认了，而且引发了新的追风者入场，自然成为新行情的真正起点，即使日后有回抽那也是在该缺口之外的变化了。

中继缺口的一般应用价值在于估测未来行情可能延续的纵深。这种缺口是在股价远离身后形态区而于中途遭遇整理或反转的时期出现的。其内在含义是：当趋势进行了一段行程后，市场主力发生分歧，多空阵营经激烈争执后，一方在交易力量上取得了压倒性的胜利，于是形成了一个巨大的“铭功碑”式的缺口，还暗蕴着号召其他旁观者入场继续推动趋势的意味。通常，技术派人士会测量之前的突破点到中继缺口的垂直距离，差不多就是两个缺口的价格差值，认为这个差幅有可能就是未来行情能够达到的正常高度，这就是所谓的度量性缺口一词中度量的含义。需要注意的是，风险性市场中的任何量化评估都带有主观性，换句话说，依据中继缺口换算出的未来趋势延续幅度可能不准甚至很不靠谱。此外，中继缺口属于中途休息和加力性质，所以自然不太会出现短期内就封闭回补的情形。

衰竭缺口总是在消耗性上升的末期或者是恐慌性抛售的尾声阶段出现，有时还会出现不止一个衰竭出口。一般的规律是，缺口形成的当天成交量最大，有时出现在最高交易量的次日，由于市场上的主动性购买力或沽售力在价格跳升或跃跌的过程中实力严重消耗，所以不久便将出现趋势反转，而且成交量也由于反转期大家的谨慎观望而降低下来。通常，在股价连续上升或持续下跌后，出现多个缺口属于相当明显的趋势终结信号，相关缺口会在不久后（一般是数日，至多2周内）遭遇反向封闭，亦即趋势逆转了。所以，当观察到第一个衰竭缺口时要谨慎，未必之后的市道必出现转向，因为还没衰竭够。

以上是关于缺口的基本常识，大家可以在炒股时当做一种辅助性的判断工具来应用。

十、波浪理论及其他

波浪理论以及江恩理论也是当今国内粉丝众多的时髦理论工具，信奉它们的拥趸相信能够凭其预测或判断趋势的方向和时空纵深。

波浪理论的全称为艾略特波浪理论，由拉尔夫·纳尔逊·艾略特（Ralph

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Nelson Elliott）在20世纪30年代创立，后经其他崇尚波浪理论的后继者的推广和发展，在20世纪80年代成为比较风行的证券市场技术分析理论。

艾略特波浪理论认为，人类的经济活动进程遵循有序法则，金融市场相关交易的外化特征——商品价格的变动形态——在人类社会行为所遵循的自然规律主导下也会遵循基本的规律，而且在规律支配下，相关的价格形态的行进与比率可以被预测和度量。

艾略特波浪理论由三个基础构成：① 模式关系；② 比率关系；③ 时间关系。模式关系即波浪理论的核心——八浪循环，比率关系是对八浪位相的大体描述，研究时间关系是为了对模式的行进予以测量。

通过对美国道琼斯指数等市场数据进行长期的观察和研究，艾略特断定价格能够以可识别的模式前进和反转。八浪行进模式在形态上不断重复，但并不一定在时间上或幅度上重复。

波浪理论主张，价格指数的上升和下跌将会交替进行，推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态。推动浪指的是与大市走向一致的波浪，可以细分割为5个子浪阶段，一般用第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示，调整浪可以划分成3个小浪，通常用a浪、b浪、c浪表示，此即著名的艾略特波浪（Elliott Waves）。价格形态的行进与演化，总是以上述八个波浪五起三伏的方式完成和循环，上升段为5上3落，下跌时期为5跌3回。

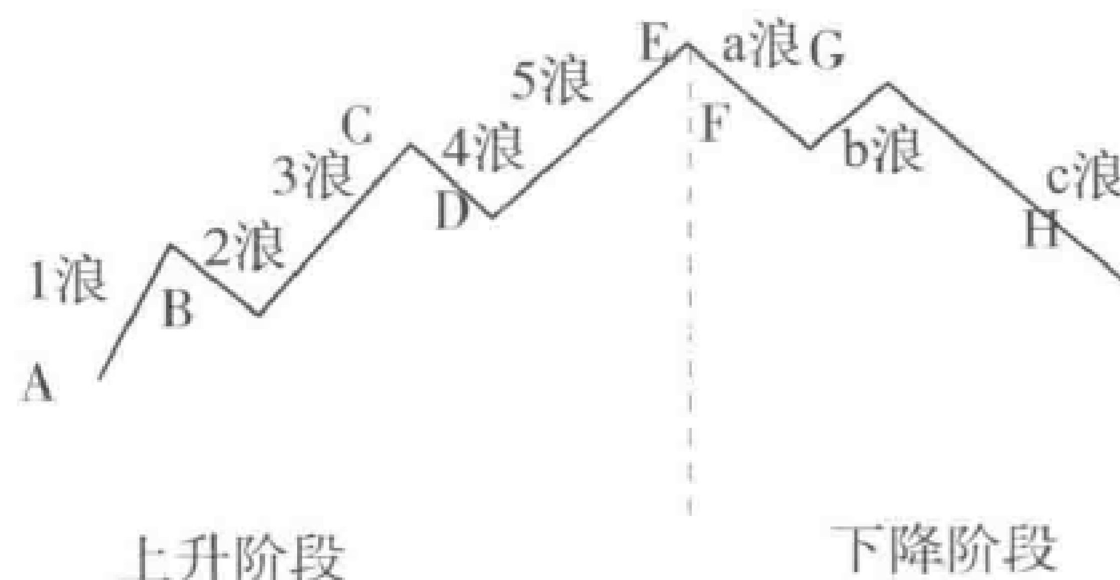


图7.10.1　经典艾略特波浪图形

江恩理论（Ganns Theory）是由20世纪的著名投资大师威廉·D.江恩（Willian Delbert Gann）总结提出的，内容由江恩时间法则（又名江恩时间窗口法则）、江恩价格法则和江恩线这三个核心部分组成。

江恩同样相信金融交易市场中存在起支配作用的自然有序规则，但与艾略特波浪（Elioot Waves）努力试图测度趋势浪潮行进点位的方法不同，江恩理论的重心是估测趋势浪潮的时间，所以也叫江恩周期理论。江恩认为，在时间与价位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡中，时间是第一要素，是自然规律的执法者，时间窗口抵达时市场必然调整或反转。此外，江恩理论中熟为人知的内容还有江恩回归法则和江恩分割比例。

江恩理论没有波浪理论那样大热大红，但威廉·江恩本人绝对是传奇般的交易高手。他曾于1909年10月的25个交易日中，在监督者的眼皮下表演股票投机操作，累计完成286次交易（平均间隔约20分钟），获利264次，仅22次亏损，胜率高达92.3%，这个纪录至今无人能望其项背。



图7.10.2 传奇大师威廉·江恩的照片

艾略特波浪理论和江恩理论中都涉及斐波那契数列或斐波那契比例的应用问题。斐波纳契数列分析法也是一种常见的行情分度值或波段深度估测办法，最有名的就是黄金回归比例1：0.618或1.618：1。

然而，无论是艾略特波浪理论、江恩时间窗口，还是斐波纳契数列分析法，都存在一个明显的致命缺陷，就是主观性太强。因为没有严格的客观规则，往往预测结果不能让人满意，对已经发生的事情所做的解释倒是经常像模像样，总是能够自圆其说。

我们知道，成功的投机是建立在正确判断未来的基础上的（不一定要求精确），判断未来的价格走势才是投机者最关心的问题。对历史的描述再完美，用来预测未来却可靠性不足，那么不论是用Elioot Waves来测点位，还是用Ganns Theory来测时间，其实际应用价值都难免大打折扣。说难听点，就成了所谓的“事后诸葛亮，事前猪一样”。

波浪理论让人纠结的销魂处一般都出在数浪上（Wave Count），因为不仅不同的人在数浪时可以随意主观发挥而发生混乱，波浪理论本身就承认浪中有浪的复杂体系，比如有所谓的伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个浪。因为浪形判断错了会出大事，所以保险起见最好是赚第5浪的钱，这样在应用上就受限制了。可要是大胆地放开使用，在杠杆作用下一个逆浪过来就死定了，所以还是仅作为波段定性分析的一种参考才好。这样，等于其追求的点位测度毫无实际意义。

江恩理论在分析短期内支撑与压力点上很实用，国内的股票交易软件还专门设有相关的“江恩功能”；但是瞄准发掘价格变化规律中的时间规律时，其主观性也太过明显。实际上，根据江恩著作《华尔街四十五年》的内容，大师本人对未来几年（1950～1953年）的美国经济预测也刚好弄错了！至于江恩大师一生的投机成绩为什么耀眼，我认为是在于其卓越的交易理念和高超的交易技术保证，这些在投机术上并不属于技术分析范畴，而当归类为我在下一章及以后将与大家探讨的操作层面的动作要领。

包括用斐波纳契比例来判断行情持续的长度或高度以及回归的深度，也只是做到大概，我们绝对别盲目相信。

说到底，我们努力掌握相关理论和技术工具的目的无非是趋吉避凶，因带有较大主观性而可能带来风险的理论，哪怕再大牌也不能严格适用于实际操作的下单过程，作为一种参考倒不失价值。

那么为什么波浪理论和江恩理论在解释历史时总是显得很给力?

个人观点，用现代数学的思维来理解很简单：学过高数的朋友都知道，任何一个复杂的波形，我们都可以将其分解为若干正弦波与余弦波的叠加组合。八浪循环和江恩时间窗口在本质上无非也是类似的道理，所有的已知行情都可以转化为基本形态单位的分解与组合。

但是，决定未来行情的因素与过去相同的可能性很小，总是有新的变化和刺激，所以依据过去来推导未来，自然就测不准了！人类的行为法则存在某种自然规律不假，但金融商品的外在价格变化总是相对非常复杂的。所以，实战中，做投资还是巴菲特式的价值投资理念高明，玩投机则要坚持“顺势而为”原则，因为顺势而为的最大优势就在于绝对的客观性。

再换一个思路来考虑。

所有的现代金融交易理论和技术工具都奉道氏理论为圭臬，而道氏理论的精华所在是其著名的趋势哲学。

侧重趋势分析的道氏理论虽然即时性不够但却是堪为基础的，而试图将趋势明细化、精确化的波浪理论与江恩理论恐怕是误入歧途了。套用一个有名的比喻，“查尔斯·道做的是大写意，艾略特做的是工笔画”。但是，我们首先要思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考一个基本问题，就是两位前辈大师试图描绘的对象在面目上足够清晰可辨吗？显然，多数市场人士都不这么认为。很多投机大师都持这种倾向：当代的风险金融交易就趋势或波浪而言，从远处看只能把握面貌轮廓而无法看清五官细节。要想把它仔细端详明白，要么就近观察，要么依靠望远镜这样的科学仪器而不是凭人的自然目力，而具有神奇功效的望远镜，目前还没有问世。

所以，只说明总体原则的道氏理论是成立的，而艾略特深化努力的成果是值得怀疑的。

总之，朋友们要明白：用波浪理论或江恩理论来研究和指导保证金制下的风险投机基本上属于缘木求鱼，就是用来判断股市在很多情况下也是相当混沌的。在真刀实枪的战场上，我们在进行判断时，还是应严格遵守“势、位、态”（趋势、位置与形态）的三要素结合法则具体问题具体分析。

OK，本章现在要收尾了。我们在前面围绕着风险交易中的判断分析环节，介绍了一些世界上蜚声遐迩的基本理论和林林总总的传统分析工具。除了它们，还有很多有名的理论，比如非常潮的混沌理论（Chaos Theory），还有大鳄索罗斯倡导的反身性理论（Theory of Reflexivity），用它们来理解当代金融交易领域的风景，往往也是非常给力的。还有，经过二十余年的洗礼，我们中国人也有了自己的分析判断方略乃至系统集成，近年来比较热门的是已经过世的“缠中说禅”先生倡导的缠论。“缠中说禅”曾在中国A股市场做过操盘手，有过坐庄个股的不凡经历，并据自己的实践总结和归纳了颇富玄学色彩的A股交易哲学——缠论，这套体系属于所谓的立体思维，对培养系统分析能力和提升股市投机的操作技巧也有其独特的地方，有兴趣的朋友可以自己钻研。

总之，不管是这种理论还是那种方法，最关键的是要在实践中融会贯通和灵活把握，机械性地套用则流于下品。实战中，要牢牢把握趋势投机的基本思路，同时注意随时研究行情的“势、位、态”以及外部刺激因素的相关变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

刀枪与盾牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一章的任务是掌握从事风险投机（特别是保证金交易）在操作范畴上必须注重的动作要领。

一、两道小菜

正餐端上前，先给朋友们赠送两道开胃小菜。

远离黑平台

从事职业投机，当然要选择可靠的平台。所谓交易平台，指的是相关交易所、交易商或者经纪商，它们负责撮合、支持或代理客户进行及完成交易。假如从事交易的平台存在问题，那么你的一切努力都有可能白搭，唯一的结果就是钱被人骗走，徒留一片“桑心”。

首先大家要清楚，目前的我国法律是不支持任何境外机构在中国开展境外金融商品交易业务的，所以理论上国内投资者通过任何境外平台或渠道来从事境外市场的股票、债券、黄金和外汇等交易都不受中国法律的保护。

然而，国内金融市场除了股票、股指和国债相对成熟外，其他金融交易品（特别是衍生交易品）的交易平台虽然合法但却远不够理性、成熟，尤其是贵金属以及外汇这些全球热门品种。

从目前我国跃跃欲试的金融改革动向看，建设完整、开放而规范的现代金融交易体系是重要内容之一，不排除下一步打开国门、允许境外合法平台进来、鼓励国民走出国门的改革。

对我们金融投资及投机者而言，管你是国内的“土鳖”还是国际大牌，任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候都需要考虑各个环节风险可控，因为金融活动的第一要素就是控制风险。

针对黄金、白银和外汇市场的交易，普通投资者很难拥有交易所的会员资格而直接入场交易，所以必然要借助次级平台（指交易商和经纪商）完成交易，于是选择安全平台搭载就是入市的第一个门槛。

交易所之外的交易平台体系统统实行两种模式：MM和ECN模式。

MM，即Market Maker，就是做市商。他们自营报价自负盈亏，正规的MM遵循对冲模式，即卖给客户的同时从交易所买入，买进客户委托时转手卖给交易所。这种交易商主要靠交易点差（bid/ask spread）来作为收入。黄金、白银的交易，主要通过MM平台来完成，除非客户有实力直接进入纽交所或芝加哥商品交易所之类的一级交易平台体系。

ECN是“Electronic Communication Network”的缩写，即经纪商利用现代电子通讯网络在其他交易平台选择最有利于客户的价格来成交，自己不做市，也不对冲。ECN平台的收入来自收取客户的佣金（Commission），一般比例都非常低。就是说，客户盈亏和人家经纪商没关系，经纪商是包赚佣金的。在国外，尤其是外汇市场（Forex），ECN模式目前已经成为OTC（场外交易，Over The Counter）市场的骨干，实际上被金融界人士视同电子交易所。

国际外汇交易市场上，目前的格局是MM和ECN并居主流。此外，全球Forex近年来还崛起了一种新的模式——STP（Straight-through Processing），含义是将客户的委托发送到银行，按银行价位接近客户的价格进行即时交易。目前采取STP模式的公司还不是很多，但这种受到投资者青睐的新模式可作为未来的外汇交易发展趋势看待。

我们要防范的是“对赌”，也就是黑平台耍弄的把戏。

对于有实力的正规交易平台来讲，每天要处理成千上万笔委托单，市场流动性很强，所以不会出现成交困难的现象。但是小交易平台的交易远不够活跃，又想提高成交效率，就会拿自有资金来和客户成交，这就是对赌。

在监管严格的国家，比如英国和美国，对于交易商对赌有严格的限制，因此依赖这类操作的公司极少，正规的交易商都是不愿意承担对赌风险的。

偶尔市况清淡，各大做市商会出面撑盘，但他们的目的也是活跃市场而不是赚客户的钱，因为大家都是老字号，信用卓著才是安身立命的本钱。而一旦市场恢复活跃，交易商还是以撮合客户间交易为主。

对赌就不一样了。交易商拿客户当对手盘，零和规则下你赢就是他输，反之亦然。像2007年以来黄金的单边上涨行情或2012年以来的逐波下跌，假如很多客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户都做多，那么可以想象，从事对赌的交易平台将赔得底裤全无。所以，以对赌为经营手段的平台总是会出老千的，受害者显然就是客户了。实际上，由于对赌平台可以采用技术手段破坏游戏规则，它们就相当于可以操纵游戏结果的庄家，而对庄家的道德与自律，交易者永远不要抱任何期望的。

正规的交易平台都是置于各国金管当局的严格监管之下的。就国内相关投资涉及的境外监管机构而言，主要是美国的CFTC（Commodity Futures Trading Commission，美国商品期货交易委员会）、NFA（National Futures Association，美国全国期货协会）、英国的FSA（Financial Service Authority，英国金融服务管理局，前身为英国证券投资委员会——“SIB”，1997年10月改组而成）、日本的FSA、澳大利亚的ASIC（Australian Securities and Investment Commission，澳大利亚证券和投资委员会）、中国香港的SFC（Securities and Futures Commission，香港证券及期货事务监察委员会）。包括平台使用的交易软件，一般也应该是权威监管机构审核过的，比如目前正规平台中流行的MT4系统就是FSA审核过的国际标准操作软件。

我国自己的证券与黄金、白银交易业务的法定监管部门为中国证监会（CSRC，China Securities Regulatory Commission）；外汇交易业务目前由国家外管局（SAFE，State Administration of Foreign Exchange）负责监管。

作为全球最重要的金融大国，英国和美国的监管是最为严格的。美国NFA明确要求所有受NFA监管的交易商，在采用MM模式时都要明确告知客户，客户委托的接盘者就是交易商自己。受英国FSA监管的平台，FSA对于每个账户自开户始就进行交易数据同步备份，假如平台捣鬼，FSA会直接扣掉平台公司的保证金给客户赔偿，而且相关平台还将受到罚款乃至除名的处罚，同时所有交易数据在FSA的数据库有据可查。

日本FSA的管理也很严格，不过目前日本的平台在国内开展业务很有限；澳大利亚ASIC对其名下在中国开展业务的公司在监管上逊色于英、美、日；而香港背景的黄金与外汇交易平台是问题最严重的，香港SFC的作用可以说是形同虚设！

就国内目前的“地下炒金、炒汇”业务而言，只有在CFTC、NFA和FSA取得相关资格的平台才是正规的平台，这些国际大平台根本不会在意国内投资者的那点小钱，针对全球每天交易量高达数万亿美元的外汇与黄金交易而言，100万美金之下的交易者可以说统统都属于微生物级别。目前已经进入我国的国际著名金融交易机构有40余家，其贵金属、外汇和外盘股票代理业务尚处于“地下工作者”阶段，下一步可能将在中国合法开展相关业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图8.1.1 2013年上海理财博览会参展的部分大平台商展位照片

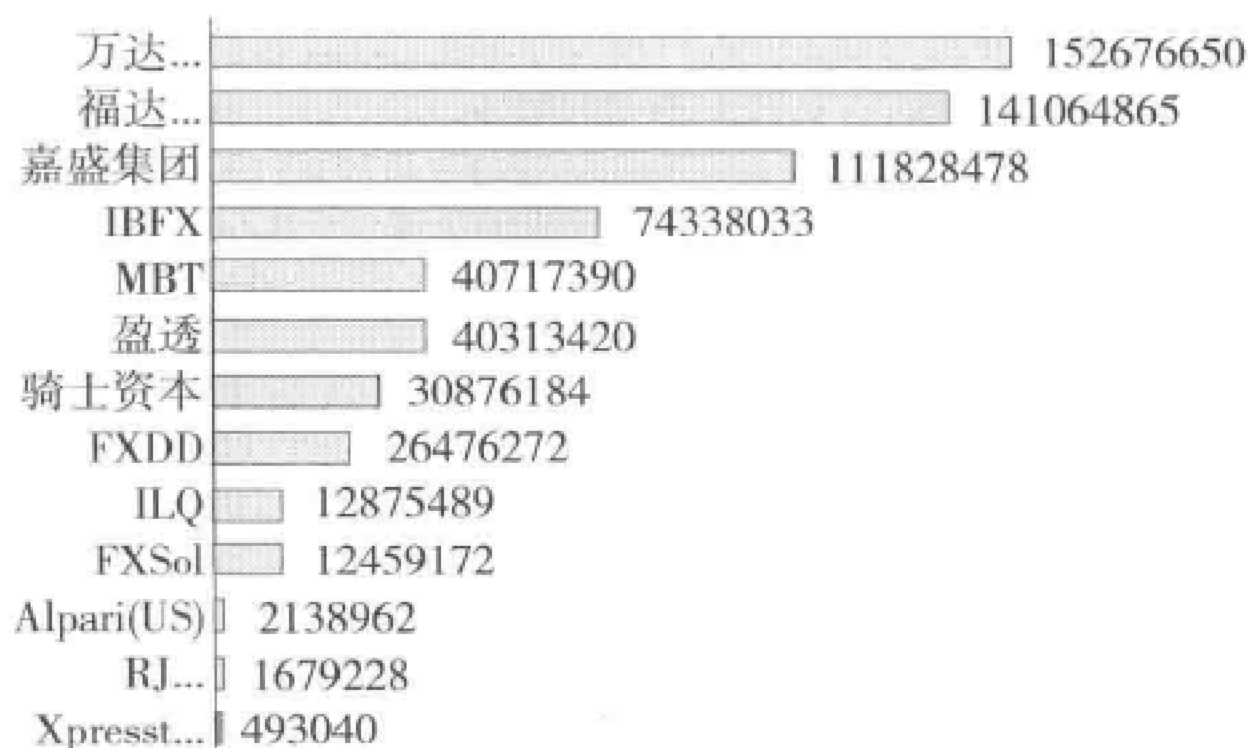


图8.1.2 2013年全美十大外汇经纪商

由于正规平台的业务暂时不能在中国合法发展，于是就出现了很多钻空子的黑平台，扰乱了国际交易相关领域的声誉。黑平台清一色都是玩对赌的，黑客户的手段花样繁多。这种系统风险大家必须小心。

鉴别黑平台的办法其实很简单：

① 由于它们普遍选择在交易系统上做手脚（买来盗版的MT4平台软件，在后台管理上捣鬼），所以其交易系统会出现“滑点”、掉线、“卡盘”等各种异常情况，有些狡猾的平台甚至会假手网络公关关系或者黑客来攻击自家平台以瞒天过海欺骗客户。

② 黑平台往往在合同条款上设置一些交易限制的内容，以此来保护自己和坑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害客户。正经的交易平台是不会限制顾客的自由意愿的。

③ 在出金环节，黑平台会找各种借口推三阻四。

④ 为吸引不懂行的投资者，黑平台往往提供超常规的杠杆倍率。

⑤ 正规平台的交易点差是固定的（除非市场出现特殊波动外），黑平台的点差偏高而且一般是浮动的。

⑥ 正规平台的最小交易单位都是1手（1 Lot），黑平台的要求会放的很低。注意：部分代理正规大平台的三级、四级平台也会为了促进交易而集合“散单”对外取整交易，也偶尔充当对手盘承接国内客户的零散委托，毕竟普通国内投资者的资金实力有限，很难普遍达到最小的1标准手的委托量。所以，此点不可一概而论。

个人一向恪守不向别人（包括亲友和学生）推荐平台的原则，但这里可以告诉大家规避黑平台的基本办法，未来我国政府正式放开境外机构在华经营相关业务后，自然黑平台困扰的问题就将缓解很多。

第一，最保险的办法就是试验。一开始千万不要投入太多，纵然碰上了很平台也损失有限。尤其是出金，只有试过才知道对方的态度。交易、出金这些重要环节经一段时间的试验（至少半年），确认没问题，你才可以考虑加大投入。

第二，尽量在本地选择，一定要进行现场考察。现在不规矩的平台很多，但你知道他的老底，一般也不敢乱来。切忌盲目相信网上的宣传，异地平台一般不要考虑。

第三，优先考虑英国背景的平台（美国因某些法律限制在国外开展业务的公司不多），日本和澳大利亚的平台要保持谨慎，坚决远离任何香港背景的平台。甚至更夸张地说，见到深圳、广东和福建老板开的公司就躲着走。

第四，但凡提供超过100倍杠杆的，统统都是不可靠的危险分子，本身境外机构的合法杠杆高限也只有100倍。

第五，对于保守的朋友，炒金、炒银时可以选择国内的交易平台，上金所和天津贵金属交易所都是绝对正规的，其名下会员也是合法的，不过它们又有其他严重问题和缺陷。

此外，一般来说，选择固定点差的MM交易商相对可靠。

杠杆倍率的取舍

按照现行规则，从事黄金和外汇的保证金交易，香港方面允许20倍率的杠杆，英国支持最高100倍率的杠杆，美国流行50倍的杠杆，中国一般是5～10倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（天津贵金属交易所的保证金常规为8%，即支持12.5倍的杠杆），国内市面上还有很多的公司号称可以提供200倍、400倍、500倍乃至高达800倍的杠杆。杠杆的高低里面有什么讲究？交易者该如何选择？

问题很重要，其实也很简单。

杠杆对应着效率和风险，所以，合适的保证金比例或者杠杆倍率一定是既安全又有足够效率的，不能同时满足这两个指标，就不是理想的杠杆。

先告诉大家结论：50或100倍的杠杆被公认是既有效率又相对安全的，所以英、美、日和欧洲各大金融体系基本在保证金交易上一般都选取1%～3%的保证金率。杠杆往下到20倍（对应5%的保证金）是可以考虑接受的，往上突破100倍（通常下一个档次就直接上到了200倍，对应5‰的保证金）坚决不予考虑。

很多香港背景的平台（包括深圳、广东和福建等与香港方面关系密切的有关公司），都喜欢用200倍、400倍、500倍的杠杆来显示自家的“交易优势”，实际上香港的法定最高杠杆是20倍，由此可见这些公司平台的违规以及香港SFC在监管上的混乱。更重要的是，这种“野路子”风格的杠杆会直接给客户带来极大的风险，且不论相关平台是否采用其他的“黑人”伎俩。

通过实例大家可以很简单地看清楚其中的风险。

2013年初，国际金价在1600美元1盎司的水平，假如您用1万元人民币投资黄金（按照汇率，合1600美元略多），选择常规的100倍杠杆时（1%保证金），正好能够交易1手（100盎司黄金）。如果行情对你不利，那么金价要出现16美元的变化你才赔光，大致出现10个美元的不利变化时您将被通知追保，而正常情况下金价出现上述波动是要走一天或者至少数个小时才有的，这中间你发现自己错了可以从容退场。

假如你选择了400倍的杠杆，那么1万元可以做4手黄金，如果挣钱了当然好，假如行情对你不利，那么4美元的金价变动就会让你全部赔光。在行情剧烈波动的时候，金价出现4美元的变化可能就是几分钟甚至一眨眼的事情，如此，你连下判断都来不及就已经挂了！这就是风险的所在，高倍率杠杆下，交易者无法从容判断和操作，遭遇剧烈行情波动会被“秒杀”。

国内市场上确实存在极少数极端分子最高敢用200倍的杠杆，不过他们都是做超级短线的。关于怎么把握交易节奏我后面再讲，关键是：这些人相当于赛车选手，什么凶险的路况都见识过；普通交易者相当于市区开私家车的，敢学赛车手飙车玩命吗？更何况是什么还都没明白的新手去驾驭疯狂的赛车！

低倍率杠杆的缺陷在于没有效率。作为风险交易者，每个人在入场时都有盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利期望或者赚钱目标，杠杠不够给力，你的目标就沦为无法实现的空想。

假如现在是2013年11月下旬，国际金价为每盎司1240美元左右，距离明年春节尚有2个月。假定我这时准备用10万元投机黄金，目标是过年前挣他个8万块钱，好过年带老婆孩子去国外玩，那么我的盈利目标就是80%。如果我选择的是上海黄金交易所，因为它要求10%的保证金，那么金价必须在这2个月内发生8%以上的变化（假定我做的是个满仓长单，不考虑中间上下投机），我在看对的情况下才能如愿以偿。这就意味着，金价必须在明年元月下旬或上冲到1340美元位置（对应着做多），或者下跌到1140美元左右（对应着放空）。但实际上在未来2个月内出现上述两种情形的任何一个都是概率很小的，金价更大的可能性是盘桓在1200美元附近。所以我作为一个投机者的预期盈利是根本不可能实现的。

假如我做的是伦敦金，问题就简单多了，只要金价发生8‰的波动，我选用的100倍杠杆就足以完成赚钱任务了。而现实中金价发生这种规模的变化，几乎是每天都差不多有的，所以只要某天看准做多了一次，我就可以打完收工。

这就是低倍率杠杆的局限性，无法助你达成目标。相反，你要多次交易或者在市场中逗留更长时间才可能美梦成真，而投机的基本原理决定了每次交易都有风险，交易次数越多成功率越低，在场时间越长风险可能越大。

我国管理层要求较高保证金比例或者说确定低倍率杠杆的主要理由是限定风险并保护投资者。问题在于，害怕风险的话，大家就不进保证金交易市场来玩了，大可以去做股票、国债这些风险低的投机。所以这其实是个伪命题！实际上，国内各家交易所和平台机构倾向于较高的保证金比例背后另有玄机，操作上有各种门道，不过这些细节事情我就不方便评论了，还是就此打住吧。

二、判断，不是预测

第一道需要消化的主食是：在风云诡谲的市场上，职业投机客为寻求牟利机会而致力于研究价格趋势或波动的一切努力，都应该归属为判断而不是预测。

预言家或预测者往往是给别人指点迷津的，假如他们真有这类神奇能力的话；而交易者判断价格动向完全是为了自己。预测者蒙对了能够封神，错了也没什么大不了，至多被人拆穿神棍的嘴脸；而判断失误则可能直接将我们打入地狱。

所以，金融投机市场不需要预言大师和巫婆，我们要做的是一个审慎而精明的判断者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三种套路

判断的基础或过程就是价格分析。

对价格进行分析原则上有三种类型：基本面分析、技术面分析和情绪分析。

还存在一种非常特殊的操作模式，连分析都可以省略，或者说只需要做很简单的判断，操作中主要依赖严格的纪律和实用的技巧来完成。比如，一些长于超级短线操作的高手们往往只看裸K线，依靠胆略、技巧和灵感便能完成旁人看来危险无比的抢帽子交易。

三种分析路数都试图解决同样的问题，即判断价格变化的方向，只不过着眼点不同。基本面分析追究驱动市场运动的前因，而技术分析则研究其后果；技术派的信徒理所当然地认为"后果"就是所需的全部资料，而理由、原因等无关紧要；而崇尚基本面分析的人士则非得刨根究底不可。至于情绪分析，是通过研究人们的悲观或乐观的情绪来寻找价格波动的蛛丝马迹。

大多交易者要么说自己是"技术派"，要么说自己属于"基础派"，实际上不少人都是两手兼备。绝大部分基本面分析师对图表分析的实用功能相当了解，同样，绝大部分技术分析师也会力图对经济基础至少有个走马观花的印象。不过确实存在某些技术分析者不遗余力地拒绝知道任何经济信息，这种人就是人称"技术癖"的传说中的奇葩。

相比较而言，情绪分析的方法不太为普通市场人士熟悉，这是一种通过观察某些情绪指标来确立后市可能的变化方向的思考评判系统。特别需要说明一下，职业投机客最基本的操作出发点就是顺势而为，所以，根据情绪分析做出的行动策略绝非中国人鼓噪的逆向思维。那种不走寻常路，拒绝与众人同行甚至反其道而行之的押冷门做法属于东亚农民式的投机思路，至多适用于股票、债券等不带杠杆的交易，套用到高杠杆的保证金交易模式下往往是自杀求死之道。

基础分析

基本面分析着重考察供求关系和其他重要价格驱动要素的动向。

"基础派"有两个基本思路：

其一，发现或确定某交易品的内在价值及合理价格。所谓内在价值就是根据供求规律确定的实际价值，它是基本面分析的基本概念。鉴于相信价格终将回归价值，所以如果发现某商品内在价值低于市场价格，就应该卖出价格存在泡沫的这种商品；如果市场价格低于内在价值，就应买入估值偏低的商品等待涨价。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是价值投资或价值投机的基本手法。

其二，是发现基本面要素决定的价格运动趋势。显然，这是为了满足趋势投机的需要。

以黄金的基本面分析为例给朋友们简要演示下基础分析的思路：

金价的变动在绝大部分情况下是受到市场供求关系的影响，而供求关系可不仅仅取决于实体经济领域的买卖双方阵营，投机者、保值者的行动同样绝对不可忽视，因为黄金是经典的避险品，金市属于典型的投机市。一般来说，影响金价波动的基本面因素包括了以下几个方面：

供给因素

① 全球黄金存量。

② 全球每年产金数量。

近十年来，全球黄金产能大体维持在每年2400～2800T的范围内。一般认为，年产量超过2500T代表黄金供给充沛，低于2500T则偏紧；具体到实战操作中，则依据同比法来判断金产量的变化。

③ 新矿发现和新开采技术的应用。

④ 主要黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况。

最近的一个案例就是2012年夏天，南非的隆明矿业公司（英国资本所属）先爆发警察镇压骚乱矿工的血腥事件，后发酵成整个西北矿区的工人大罢工，金价就很快被推高了超过7%，因为南非是全球排名第一的矿产金大国。

⑤ 央行的黄金抛售。

世界上相当数量的黄金是躺在全球各大国央行的金库里睡觉的，当央行出售其储备黄金时，相当于增加了市场供给。同时，西方大国的央行是金融世界万众瞩目的超级大Boss，它们的动作自然会对人们的判断产生很大的影响。

需求因素

① 黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化。

② 保值的需要。

③ 投机性需求。

④ 各国央行增储黄金。

重大关联要素

① 美元走势。

黄金通常和美指（DXY，美元币值即美元市场购买力的衡量指数）呈负相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动态势。原因很简单，国际金价以美元来标价，美元值钱自然能买到更多数量的黄金，美元贬值则黄金要显得贵了。

此外，各国老百姓寻求资产保值时，往往最稳妥的选择对象就是美元或黄金。如此，取黄金则舍美元，取美元就会舍黄金，同样会造成美元和黄金此消彼长的关系。实际上，黄金强在始终有其尊贵的价值，不会贬值成废铁；而美元虽然不如黄金那样价值稳定，可是论流动性则强过黄金好几条大街。同时，美元是当今世界的货币之王，所以美元与黄金的对舞还是以美元为主角，简单来说，美元强黄金就弱，美元弱黄金才强。

② 全球性强势经济体的货币政策。

货币政策的变化将影响到货币供给和利息水平。投资黄金不会获得利息，获利全凭价格上升。利率是资金的价格，钱值钱，那么黄金就显得贱了，钱不值钱，自然黄金身价看涨。于是，利率偏低时，货币流动性充沛，投资黄金可能会有不错的收益；而利率升高时，收取利息会更加吸引人，至少人们要考虑丧失利息收入去买黄金是否值得。

美国、欧盟和日本三大经济体的货币政策往往直接驱动国际金价的动荡，除了因为它们本身的经济能量让世界其他国家相形见绌外，美国有纽约金市，欧洲有伦敦金市和苏黎世金市，日本有东京金市，所以雄踞全球黄金交易三甲的纽约金市、伦敦金市和东京金市作为放大器强化了美、欧（英）、日这些国家货币政策对金价的影响。而我们中国，由于上海金交所在国际上无足轻重，所以中国货币政策的变动基本上影响不到国际金价。

特别是美国的货币政策变化。美联储加息会导致美元坚挺，于是金价遭到压制；停止QE会减少美元的流动性，同样将使得金价大挫。而这恰恰是未来若干年的金市两大看点。

③ 通货膨胀。

我们知道，一个国家货币的购买能力是基于物价指数而决定的。出现通货膨胀时，货币因购买力削弱而缺乏吸引力，人们持有现金的收益更没有保障（收取利息也赶不上物价的蹿升），自然大家就会追求金灿灿的黄金。西方富裕国家的购买力强，当它们出现明显通胀时就引发公众投资黄金保值资产，于是压迫金价走高。尤其是美国的CPI数据最容易左右黄金的变动，因为它直接反应了美元的价值。而经济小国或弱国因国民购买力有限，其通胀对金价的影响可以无视。

比较特殊的是印度，印度是当代第一黄金消费大国（近两年才被中国超越，但不知道中国超越印度的势头能持续多久），这个国家的人们对黄金非常痴迷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以印度的动作必须重视。事实上，印度因素本身就是黄金交易中的一个基本需求参数。

④ 国际原油价动荡。

黄金本身是通胀之下的保值品。原油价格上涨意味着能源、动力和运输成本上扬，通胀很可能会随之而来，金价也会随之上涨。

再者，原油也是用美元标价的，自然一般情况下油价和金价呈正相关关系。

不过，有“一般”就有“二般”。比如，金融海啸冲击全球后，金价从2008年的每盎司850美元（全年现货均价）一路上冲，到2011年夏天站到了1900美元之上的最高点，而同期原油价格则跌了个鼻青脸肿。黄金和原油在舞会上跳不到一起的原因也简单，在经济危机的背景下，黄金的避险属性被极大地激发，而油价不能上涨，否则全球经济将雪上加霜。而且，美国和沙特就国际原油价格也存在一定的默契，没见油价几次冲上130美元/桶时，沙特能源部长就出来喊话了：我们沙特希望原油价格维持在100美元附近的水平，油价高了我们就要加大供应以平抑油价。搁中国人都不太明白，怎么世界上还有人嫌自家的东西卖得贵了?实际上是经历了三次石油危机的痛苦折磨后，大家都明白油价过高是坏事，包括OPEC国家，沙特王子也是明白人，而且100美元左右的油价已经足以让沙特王国赚翻了。当然，沙特在国家安全上还要仰仗山姆大哥的照应，不听话可能就要吃苦头，这个属于闲话了。

⑤ 全球经济周期。

经济的周期性震荡会对全球金融产生微妙而重大的影响。

具体到黄金上情形也是比较复杂的。

经济欣欣向荣，人们生活无忧，于是普通人消费黄金的能力就增强。可是，职业投资人士的思路却与公众不一样，在金融体系稳定的情况下，黄金的魅力就大打折扣，至少买股票、基金的回报率都会高于黄金，于是他们更倾向于沽出黄金。如此，消费市场和投资市场对金价的影响正好是相互冲克的。

经济不景气的时候，普通人操心吃饭穿衣，哪里会有投资黄金的兴致?然而，这个时候西方大国的金融体系容易出现不稳定情况，于是职业金融资金往往会青睐黄金的资金避难所功能而积极买进黄金。普通人的行为是离散的，减少的黄金需求有限，而职业玩家则往往聚众呼啸涌入金市，资金也是重量级的，所以结局通常是金价猛涨，打酱油的玩不过专业人士。

假定情况更凶险，世界出现经济危机了，假想某家世界级的银行被萧条折腾得奄奄一息了，这时金价会是什么反应?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机出现后，人们倾向于保留更多金钱在自己的手上，银行于是会被储户挤兑或破产倒闭。金融动荡之下，股市、债市和房市都会鸡飞狗跳，这时就轮到黄金风光上场了，避险首选品种嘛！所以，金价就会扶摇直上，2009年经济危机的金价表现就是个活生生的案例，不断高涨的避险需求与投机风潮共振，一路将黄金几乎推高到了2000美元/盎司。2010年下半年以来，美国经济好转势头明显了，黄金才开始落潮；不过纵然是在2011年，巨大的市场惯性力量也让黄金从年初的1400美元左右的价位连续上行到8月的1900美元附近。

还有一种极端的情况可能在危机时出现。为了禁止人们疯狂购金，有的国家政府可能暂时中止黄金交易，比如大萧条时期美国总统罗斯福就颁布法令强行剥夺民间黄金交易和储备，伦敦金市也曾经停市很多年。这种情形类似阿根廷经济危机时禁止国民用阿根廷比索兑换美元的情况，政府希望借此保留国内可贵的外汇、黄金储备，维护本币信用，从而保住日后翻身的机会。不过，话说回来了，这些毕竟属于极端情况，发生的概率近乎可以忽略，在分析黄金基本面时不妨跳过。实际上，阿根廷当年禁止美元兑换后，国家就发生了重大骚乱，已经由经济危机转化成政治危机了。

再有，经济过度繁荣时往往会引起通货膨胀，黄金具有对冲通胀风险的功能，投资者也会被通胀驱使而选择买入黄金。

总之，经济状态对金价的影响是最严重、最复杂且持续时间相对长的，需要根据当时的情况对号入座地定性分析。

⑥ 国际政局动荡及战乱影响等。

战争和政局震荡时期，经济的发展会受到很大的限制。任何当事国的货币，都可能会在这时出现紊乱。在这种时刻，人们都会把目标投向黄金。

但是，还有另一种影响不可忽视。鉴于大多数人保留在自己手中的货币其实是美元，假如战乱国政府需要从他国购买武器或者重要用品，也可能会出售手中的黄金来换取美元。

事实上，美国不仅经济强大、军事实力全球独步，而且安全局势也是全球最稳定的，还是第一武器出口国。所以，在其他国家和地区发生战乱而美国未被波及的情况下，美元的国际身价很可能将上升，这样金价将受压制。

地区性战争与较大范围的战乱对金价波动的影响不可同日而语，这点不解释大家也明白。

与全球经济局势对金价的抑扬一样，国际政局动荡对黄金的影响要综合权衡各种因素的相互制约来判断。比如，在1989至1992年间，世界上出现了许多的政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

治动荡和零星战乱，但金价却没有因此而上升；而前两年，朝鲜放了颗卫星，当下就让国际金价飙升晃悠了两天。所以，切忌机械地套用战乱因素来预测金价，通盘考虑才是王道。

⑦ 工业用途和科技进步的因素必须密切关注

简单来说，黄金其实基本上没什么用。除了首饰这个老祖宗留下来的传统用途外，黄金只在个别现代高科技产业中能派上用场，比如电子技术、通讯技术、宇航技术、化工技术、医疗技术等。之所以如此，一方面是黄金的理化属性太过独特，再有就是身价在那里摆着，一般行业用不起。

所以关注工业和科技发展对金价的影响其实主要是理论上的，但也确实得时时睁大眼盯着。假如某天看到新闻说某某产业要用到黄金了，就要心理上做好金价大涨的准备，因为工业的用量往往相当大。自然了，目前来看，考虑这个因素有点杞人忧天的感觉。

此外，科技发展可能会促进黄金勘测，降低黄金开采成本，这些变化显然会导致金价偏软。

OK，大家看到了，影响金价的基本面因素还真不少，经济因素、政治因素、科技因素、央行活动、民间消费、投资投机，各路人马全齐啦。所以，掌握基本面分析的方法还是要花费些工夫的，有点类似中医的风格，望闻问切都得一起上才好使。

国际金市自2001年以来连续牛了10年，真正的“黄金十年”，之所以金价上涨凌厉，主要是如下基本面决定的：

a. 美指萎靡不振。因为小布什爱打架，用兵打仗可是特别糟践钱的奢侈活动，加上美国的三重赤字（贸易逆差、财政赤字、国债赤字），让美元长期性地趋于微幅贬值。

b. 国际原油价格剧烈上涨，拉拽着黄金也噌噌地长个子。

c. 各国中央银行持续增加黄金储备。

d. 印度人消费黄金的胃口越来越大。

e. 全球政局不太平，恐怖主义猖獗，自然灾害也频发来凑热闹。

f. 次贷危机和金融风暴，引发了避险狂潮。

g. 危机爆发后，各西方主要经济体提升货币流动性，美国搞了3轮量化宽松，欧盟、英国和日本也都没闲着。危机期间，美、欧、日集体维持低利率环境，泛滥的货币导致了黄金价格的节节攀升。

总之，就黄金走势的基本分析而言，存在比较复杂的因素。分析者不仅要将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们都纳入视野，还需要考虑到它们各自作用的强度到底有多大，找到不同因素的主次地位和影响时间段，这样的判断才靠谱。

此外，黄金的基本分析在时间段上可分为短期（通常是不超过三个月）因素和长期因素，必须对其影响作用分别对待。同时，美国以及西方主要经济体每月发布的经济数据，作为消息面（短期基本面因素的一种）通常会影响到当月的金价波动，这个也是黄金交易者每月必须研究的。

对交易标的从基本面进行研究是非常有价值的，若非如此，你可能对市场状态的理解只能浮于表面，甚至根本不知道市场的现状。市场是处于收缩还是会有所增长，市场状态是否存在过热或过冷，当前应当入市还是离场，投资应当追加还是减磅，市场的趋向怎样，所有这一切的答案只有在基本因素分析中找寻，这也正是判断市场不可缺少的步骤。

基本面分析很好很强大，但也有其局限性。最关键的地方在于，它可以就未来的大方向给研究者以启示，但不能告知我们入市的时机；可以描述出相对长时段的大模样，却很难捕捉到近期价格演化的峰顶和谷底。一句话，这种判读办法比较可靠，但缺乏精度。

导致基本面分析精度有限的原因也很简单：

首先在于信息不充分，你获取的公开资料可能有时间滞后，通常本身就存在一定的精度误差，而某些隐秘的事情可能你根本无从获知。

其次，基本面分析依赖的毕竟是研究间接征候，而并非直接的价格形态，所以难以捕捉到市场的细微变化。实际上，精于市场分析的人们本来就基于此种信念：基本面分析的核心价值在于判断大势所趋。

再次，市场的常态总是潮起潮落、波涛澎湃，哪怕本身确实运行在大牛市或大熊市，也会有阶段性或间歇性的调整和反抽。作为关注潮流方向而非浪花高低的宏观分析范式，当然不能提供微观上入市离场的最好时机。换句话说，高明的基本面分析在告诉人们目前某对象处于大牛市阶段以及未来价格将继续坚挺上很靠谱，但是哪一天该动手参与或者以什么价位买入时风险收益率最高，它并不擅长于回答这些问题。假如你现在做多，没准后天价格还会更低些；然而要等到下星期再买，恐怕现在就是最低价。细节性的涨跌起伏，不是“望远镜”能测量的，其他的专用测量仪表应该在这个领域更有优势。

实际上，判断不过是动手前的必须活动程序，确保操作时的安全主要还是依赖另一套独立的技术保证体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析

技术分析是以价格图表为主要手段，从而判断市场价格变化的未来趋势。也就是说，技术分析主要研究市场行为，以直接且唯一的要素——价格为落足点。

技术分析派通常不理会价格涨落的原因。既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。技术派信徒们当然也知道市场起落肯定有缘故，但他们认为这些原因对于分析预测无关痛痒。

把握好精良的战具

战争中要取得成功，将士们除要练就过硬的战略战术与军事技能外，最好还要配备上精良的武器。职业投机讲求战略、心态和技术，技术又分为判断技术和操作技术两道工序，技术面分析就是准确把握局部价格动向的一套很好的方法，而且它的武库里兵器最是齐全发达。

技术面分析是通过研究市场价格波动的记录，包括每个时间段内（可以是小时、分钟，也可以选择年、月、周、日为单位）的开市价、收市价、最高价、最低价、成交量等数据资料，经过图表处理将这些数据加以表达和分析，从而试图判断出未来的价格走向。简单来说，技术面分析就是运用数理统计方法来寻找市场起伏规律的答案，从而发现价格运行的主要和次要趋势，估测时间周期和空间周期，辨认理想的买入/卖出机会。这种风格的分析完全侧重于图表与公式的构成，一般来说，适合于较短时间跨度的分析。当然，用它研究长达数年的市况变化，在具备某些前提条件时也有一定的可靠性。

在三种基本分析范式中，技术面分析属于以数学统计和方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性。鉴于它将市场人士的主观见解摒除和过滤掉了，所以要比凭仗个人感觉的分析稳妥很多。同时，当今技术手段支持下的价格记录都是绝对真实而完整的，于是就在细微判断上比依赖未必准确的信息来研究的基本面分析要有天然优势。

作为一个交易者，绝对有必要把握好技术面分析这个有益武器。事实上，可供你挥舞的兵刃非常多，趋势类、震荡类、成交量类和杂类，传统的知名技术指标加起来三四十个，可谓十八般兵刃应有尽有，只是需要特别掌握的是最常用的那些分析工具。

技术分析的三大假设

任何一个相对科学的体系，必有其立足的理论基础，技术面分析是以所谓的三大假设为体系构建的柱石。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这三大假设分别为：市场价格行为包容一切，价格以趋势方式演变，历史总是会重演。

① 市场行为包容消化一切信息或刺激。

“市场行为包容消化一切”构成了技术分析的根本基础。技术分析者认为，在一个成熟的市场体系下，能够影响某种金融商品价格的任何因素，无论是基础的、政治的、心理的抑或属于其他方面，最终一定都会反映在价格演化之中。由此推论，我们必须做的事情就是研究价格变化。

除非您完全理解和接受这个前提条件，否则学习技术分析就毫无意义。

这个前提的本质含义就是实际的价格变化必定要反映供求关系，需求大于供给则价格必然上涨，反过来供给过剩将压迫价格下跌。“供求—价格法则”是所有经济预测方法的出发点。反过来推导，价格上涨肯定是因为买方的需求超过了卖方的供给，于是价格可以继续看好。所以，技术面分析其实不过是通过价格的变化间接地研究基本面。实际上，大多数“图表派”也会同意，商品的价格波动根本上还是取决于供求关系，也就是承认基本面决定商品的看涨或者看跌，而图表本身并不能导致市场的起伏。但是，“图表派”之所以坚定地信仰自己手中的技术分析工具，就因为认定处理后的图表不仅代表了市场综合或融合一切变化因素的能力，而且还有力地显示了市场上流行的乐观或悲观的心态。

涉及市场上的人心氛围时，“市场行为包容消化一切”的内涵就更耐人寻味了。市场价格的变化能够反映外在条件的变化，反过来，外在因素的变化也可能令市场过分敏感或者价格变化上出现过度体现，因为人们是有预期而且会提前行动的“经济动物”，金融交易市场的参与者们嗅觉则更发达。如此，一条信息，或者是若干刺激，当它们被大部分市场人士得知或注意到时，价格可能已经有了一段变化，比如说利多外因将推动价格上涨，那么我们怎样去理解和分析这种利多因素？信息是完全被价格的上涨消化了？还是未被消化能继续推动价格上涨？抑或已经被透支而过度消化了？不同的判断将导致完全相左的操作方案，对运用高倍率杠杆的投机者而言，差之毫厘可能谬以千里。

如果是上面分析中的第三种情形，即价格涨过了头，那么市场未来很可能会进行反向回落，这就成了人们所说的需要警惕的“利多变利空陷阱”了。

同样的道理，狂热的市场气氛通常会助推价格波动，加大趋势的量能；当你认为市场价格已经消化了某项因素，可能实际上它的威力还在强力发酵中。比如，2007年爆发次贷危机，大家一拥而上抢购黄金，于是2008年、2009年、2010年金价节节高攀，按说情况已经属于典型的严重超买了，而且美国的经济在2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年末已经显露出些许希望的曙光，可是黄金这个二货在2011年还能继续上涨，因为业余投机者还在恐慌氛围驱动下源源入场，而职业金融势力则觉得还没过够瘾呐！真实的市场上，当经济大势微妙时，这种外在因素对主要金融交易品行情的推波助澜可谓举不胜举，“涨会涨过头、跌会跌过头”，“顶在顶上、底在底下”，有经验的交易者都明白这些谚语的含义。

好的技术分析工具能够在研究价格时发现蕴藏其中的诸种玄机，从而为交易行动提供可靠的判断支撑。其立足的基点就是“市场行为包容消化一切”，包括心理的因素。

② 市场运行通常会以趋势的方式演化。

“趋势”是金融投机术的核心概念，当然也成为技术分析的关注焦点。研究价格图表的全部意义，就是要在一个趋势诞生问世的早期，及时准确地把它揭示出来，从而实施顺势而为的投机策略。

时间相对较长的价格运动才叫趋势。于是，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现有趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多；从“价格以趋势方式演变”的假设也可以自然而然地推断出该重要结论。这种牛顿惯性定律在金融市场的体现从根本上来说是市场惯性和人心选择倾向的混成决定的，基本可以等同为无须质疑的市场公理。换句话说：当前趋势在没有重大外力作用下，将一直持续到掉头反转或自然衰退为止。“顺势而为”，就是指不要用小聪明或赌博情结去挑战规律，应用“逆向思维”于国际金融市场在多数情形下属于极度愚蠢的行径，与普通经济活动或一般社会事务需要的创新或敢想敢干完全不同。需要特别补充强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，还意味着“有风使得帆船尽”，绝对不可中途主动下马，一直要等待出现明显的反转征兆时，才是考虑结束上次趋势投机操作的时候。

趋势终有转变的时刻。“顺势而为”还意味着，当趋势进行转变或发生转变后，新的操作必须改变原先的立场。不善于依据对价格进行趋势预判而灵活转身，是国内很多业余投机家在牛市中获胜而在后面的熊市中惨遭失败的关键原因！A股牛市的时候，曾经涌现出那么多风光无限的基金经理、金牌交易人和股评名嘴，现在这些人很多都销声匿迹了。无它，就是因为他们其实也是菜鸟，只是披着的行头能蒙住很多纯粹业余的国内玩家，所以在市场多空转换时他们无法落实客观分析与操作原则。

③ 历史有可能重演。

技术分析的研究对象是市场行为，市场行为学与人类心理学则有着千丝万缕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的联系。市场最活性的力量是人，市场因人的活动而享有生命，体验辉煌和寂寞。人类社会在不断前进，生活会变，技术在进步，我们的观念也与时俱进地进化，可是人性深处的某些东西则可以说是与生俱来而且相对永恒的，这也是心理学存在的价值和意义。所以，由在基本心理特征上具有相当共性的人们参与和主导的金融市场交易，自然将折射人性相对恒定的某些属性，于是“（市场交易）历史有可能重演”，正如社会科学领域的一句世界性名言：“阳光之下，世无新事！”当然了，用在与人心关系比较间接的领域，这句哲理性的描述在现代社会要打一定折扣了。

基于对“历史会重演”的信任，技术分析者们努力发掘技术图表中某些经典的片段或成分，在现实判断中依据它们在历史上曾经多次表现出的经典历程来推演未来的市况。比如不少股民喜欢捣鼓K线价格形态这个玩意，那些特定的价格图表形状可以揭示或代表市场人士这个群体对市况看好或看淡的心理。其实这些图形上百年前就已经被人分门别类整理了，再后来可以说是广为人知。它们在过去的交易中帮助到了很多人，被评价为很管用，那么咱们就不妨认为它们在今天和未来同样有效，因为人类心理的特征就是“江山易改本性难移”嘛！

“阳光之下，世无新事”，但哲人们并未说“阳光之下，世事相同”。“历史会重演”也只是形容打开未来之门的钥匙隐藏在历史里，或者将来可能会再现某些过去景象的片段或要点，但是人不能两次踏进同一条河流，历史重演也极少是简单的重复，原因你懂的！市场变化永远是波云诡谲的，阴与阳两种K线，演绎了百年来华尔街的风风雨雨，就是因为同样的K线经常是貌似神非。所以，对“历史会重演”的假设，交易者应该持保守信任态度，不要埋头在相似的历史变化中寻求投资“真理”而最后却伤痕累累。

如同基本面分析一般，必须在正确理解基本面信息的基础上，才可能做出相对可靠的分析结论。我们进行技术分析时，首先需要正确理解其三大假设的基础。

技术分析的应用

技术面分析起源于统计学，它可帮助我们在市场上寻求最好的参与价格，还可以帮助交易者理解市场和交易品的个性。

事实上，技术分析在本质上就是秉承顺应趋势的宗旨，即以判定和追随既成趋势为直接目的，图表分析和公式推导不过是工具。它最管用的地方就是能够及时发现价格和趋势的拐点，还能大体显示出基本安全可靠的惯性运行区间。恰恰是发现拐点和标明惯性运行空间这两个基本要素，对交易者和投机爱好者是至关重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的。人们可以据此制定出行动计划，进取型的投机者往往喜欢抓住拐点来进行操作，保守些的人们则可以在相对安全的惯性运行区间做投机交易。尤其是针对中短期的投机行为，技术分析是绝对不可或缺的。

现实中，在价格趋势形成的早期或者市场处于关键转折点的时候，往往没人确切知道市场为什么会呈现如此古怪的状态。恰恰是在这种至关紧要的时刻，"图表派"常常能独辟蹊径而一语中的。所以随着市场经验的丰富，遇上这种情况越多，"市场行为包容消化一切"的假设就愈发显出不可抗拒的能力。

实际上，成功的技术分析师只不过是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，让市场自己揭示出它最可能的走势，而并不是分析师凭他的精明预测或灵感"征服"市场。所有的技术工具只不过是市场分析的辅助手段，是它们在印证市场而不是市场要迎合它们，这点喜欢技术分析的朋友们心里一定要有数。

技术分析的局限性

每种分析方法都不是十全十美的，"技术分析"同样会有不灵验乃至荒腔走板的可能性。最普遍而且最关键的地方在于，单纯依赖技术分析往往会使人"一叶障目，不见森林"。换句话说，就是可能洞悉了阶段性的起伏却迷失了长期的趋向。此外，现有的技术分析工具可谓多到泛滥，诸多的传统工具与20世纪后半程才问世的新兴工具同时被广泛传播，这种良莠不齐的格局往往让搞不清楚轻重的交易者迷失。

当你发现自己在技术分析迷宫中不能自拔的时候，请记住我的建议：回归原始是一种最好的选择。回归技术分析的原始基础——三个假设，是一种对技术分析的再认识和再思考。对一座摩天大楼来讲，毕竟大楼深植于其中的基础的可靠性才是最值得信赖和推敲的。当你在对技术分析三大假设进行根本性的思考时，或许思维的火花会随着记忆的延伸获取新的材料，最终引导你忽视表面的诸多指标及浮华不实的技巧性，回归和坚持对大道至简的执著。三个原始基础能否被局中人正确理解，从经验看是技术分析能否产生正确结论的必要条件。

三大假设构成了技术分析理论的坚实基础。作为支持技术分析的拥趸，当然首先要承认这种基础。而当您在运用中出现了偏差与挫折并依据我的建议回顾基础的时候，可能会发生对基础加以虚化的情况，即质疑技术分析的基础是否真的和具体的分析对象或案例在逻辑上完全符合。这其实是国外早就有过的现象，即如果三大假设不能概括市场的特性，难道就可以成为分析市场工具的基础吗？这是一个相当著名的悖论。假如反对性的思辨确实在你的相关思维中开始让你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困惑，那么请勿烦恼，按照技术分析的支持性思维或者技术分析派的基本辩护立场，只有对理论基础予以承认才能彼此讨论，这是他们对反对性辩论的一贯有力回击。毕竟三个假设的基础太过原始，而证伪在任何市场分析理论中都是有可能实现的，更何况这三个原始的理论基础中承载了世间无数投机者的期望，即使技术分析派信徒们在真正面对其失效的时刻，其行动上的表现也远远和心理上的痛惜不一致。

所以，你的思维其实并不需要在基础的完整自洽性问题上停留太久。建议你对基础进行思考，目的是感受技术分析理论的传统和本源思辨，从而帮助你看淡形式多样的工具和乱花迷眼的相关理论，进而选出更质朴实用、更称手的家伙来叱咤于市场。

在真实的应用中，经济学理论中的“市场失灵”可能将导致价格无法包容。趋势作为折射市场中人群心理对特定品种承受力的波动趋向，现实中也会发生无趋势和有趋势两种状态，有些趋势的苗头还可能会因为制度、结构和心理等因素而无法转换为现实就夭折。历史的重演将是一种多大程度的重演，以及以何种形式演化，这些也是一个显然存在的困惑。

所以，直面最原始的基础，用一种现实的市场观去理解技术分析并进行应用，对于技术分析的时效性是一种思维上的弥补。而由此带来的市场观变化以及转而更加宏观和全面地看待并把握市场，你理解市场的思维方式就已经在升华了。实际上，对技术分析基础的原始理解非常需要宏观思维来作为有力支撑，而这种思辨能力是交易者特别需要多多开拓的。

情绪分析

如果交易者的心智不能掌握市场气氛，如果您时常忽略群众心理的变化，那就恐怕难以在交易中获利。

情绪分析就是帮助交易者了解心理因素在交易之中的重要，进而研究群众情绪的变化，社会学、心理学原理以及某些特定的情绪指标是进行这项分析的利器。

鉴于情绪分析没有前两种分析范式那样繁多的头绪，无非是研究人性的贪婪与恐惧，市场参与者的克制力与从众心理，所以这里我也没必要庸人自扰地长篇大论了。实际上，相比基本面分析和技术面分析，情绪分析经常是跑龙套的小角色，只有在市场极端强势或弱势的时候才特别显得有意义，而且技术面分析中多少已经包含了重要情绪分析的内容。

总之，要善于将基本面分析、技术分析、情绪分析配合起来使用，尤其是基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析与技术分析可以说是相辅相成而相宜得彰，都是不可缺少的基本分析工具。

可以这么说，假如我们将投机之旅比作航海，那么基础分析相当于海图，而技术分析工具就是各种航海仪表，离开了任何一个都有大麻烦。套用金庸小说《笑傲江湖》的说法：提升基本面分析能力就是气宗的路数，修炼的是根本；强化技术面分析相当于剑宗，修炼的是招式。

反过来，我们既不能对技术面分析过分信赖，也不可单纯执迷于基本面分析。

从理论上说，通过基本面分析看清大势后，可以运用技术面分析来捕捉具体的价格起伏，比如上升浪和主下跌浪，包括次级的价格波浪，配合以低买高卖的阶段性操作，投机者才可以赚取更大的利润。

三、大道至简

职业投机不同于业余投机。

这个领域因实行保证金交易制，于是既支持双向交易，又使用杠杆放大了收益和风险。通常大家会选择50倍率或100倍率的杠杆，这样既有效率也在安全性上相对可控。

因为带上了高倍率杠杆，所以就必须极度小心。这就是职业投机特别讲究去不确定性的本质原因，对部分交易者也是其觉得最为刺激的所在。当我们出错时，错一点就赔大了，而且不像股民被套住了还可以死扛，因为根本扛不住就已经爆仓了。

所以，职业投机者讲究的是准、狠、稳，尤其忌讳风险。实际上，所有职业化的金融交易活动都非常强调去风险化的意识。例如，有些热钱宁可来中国赌稳定的人民币汇率升值，也不愿意做存在不确定性风险的其他投机。

消除不确定性或者去风险的努力要落足于分析与操作两大环节，动手前的核心是价格研判，下手时则要依托安全稳妥的操作手法。尤其是交易技术，本身构成了一套自足的体系。就目前职业投机术的发展高度而言，正如价格分析只有航海图（基本面分析）和各种导航仪表（技术面分析）而没有更省事又奇准的GPS系统一样，还没有一套可以包打天下的交易体系。所以投机者要根据个人特点并辅助以所做品种的特性，逐渐构建适合于自己的个人交易体系。

我先说这么多丑话，目的在于警示大家时刻牢记风险，同时要建立或学会相对科学的投机体系。实际上，投机的原理很简单，就是低买高卖，我女儿不到6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁，但我给她讲了10分钟后也能听明白。然而，投机交易最大的难点在于价格判断，关键的地方是掌握安全的操作手法。所以，金融投机可以说是入门容易做精难，很多人栽倒在不掌握合理而安全的交易体系上，所以纵然知道未来的价格趋势也照样输得一塌糊涂。事实上，经常有学生和客户问我："老师你给我们说下未来的价格走势吧！"每次在解释完自己的判断后，我都会提醒他们：操作对你们才是更关键的。

关于操作的方法论或者说思路精髓其实也并非高不可攀，要解决的核心问题无非是：什么时间入场和离场，价位的选择，头寸的控制，交易节奏的把握，意外波动及特殊情况的处理，主要就这五条而已。关于投机操作的诀窍，很多交易者都有自己的感悟，我有次观摩一位香港金融交易讲师的交流课，这位仁兄光阐述顺势而为法则就扯了整个一上午，而按照我个人的总结，核心的交易操作体系其实三句话就搞定了：一进二出三控制、三根支柱、两大关键。

"一进"的含义是进场前已经有了通盘筹划的投机方案；"二出"指的两个常规出口：止盈与止损；"三控制"对应着仓位控制（也可视为资金管理）、时间控制和技术控制。

三大支柱是指：战略、心态与技术。

两大关键就是所有资深交易者都应该很熟悉的"顺势而为"和"止损"技术。

就我个人认识而言，操作方法应该是可以速成的，甚至可以夸张点说，只要你脑子里时刻不忘"一进、二出、三控制"这三重概念，基本上赔钱概率就很低了。但是要赚钱，还需要更多修炼，基础是深刻理解上面三句高度抽象但并不难把握的操作心法。对暂时还不能很好把握这些原则的交易者，建议大家在实战时最好把相关原则当做战术纪律来严格遵守。

相对于可以速成的安全操作方法，其实对多数人更难的是价格判断，尤其是基本面分析，因为其中牵涉到经济学、金融学基础和交易实战经验等多种因素的凝练，这些是要讲底蕴、天赋和厚积薄发的。

要成为一个优秀的投机者，就是要在实践中不断修炼自己的判断能力与操作技巧。经济学家或者大学金融专业的教授在理论水平可能很高，但他们从事交易时照样赔钱，原因在于理论和操作是两档子事情。最近几年黄金大涨大落，可是除了西方部分职业机构从中上下其手猛捞大钱外，普通投机者，包括黄金市场上的很多老油条，都不过是做到了能够机敏地避开风险并赚到大行情派发的小钱，原因在于普通人没有能力参透大势。当然，多数市场人士的交易习惯（普遍都是中短线操作）也是错过赚大钱机会的主要原因。所以，我们强调理论基础和操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术都要看重并不断提高，对职业交易者尤其如此。

此外，对于新入行的“菜鸟”，一定要接受我的一个建议：请务必遵循“学习—模拟交易—小单交易—再学习—实盘交易”这一入市步骤，我称之为交易前的准备工作。

① 起始阶段的学习是初步认识和了解市场的过程，也是进行交易所必不可少的过程。它包括：学习基本交易理论，了解常用的技术工具，交易的品种，交易规则，还有开户与交易流程等。这个阶段的学习可以通过书本，也可以向专业人士请教。

② 进行模拟交易是对所学知识的一个验证。在你不具备交易能力之前，上手就实战交易一定会付出巨大的代价。所以，多做模拟交易可以减少和缓冲这个痛苦过程。通过模拟交易可以提高你的实际交易能力，提高心理素质，并且在模拟交易中来验证自己的想法或改正自己的错误，时间长了有助于培养好的交易习惯，从而为以后的真正交易打下坚实的基础。至少要完成上百次的模拟交易，而且交易成功的比例要达到70%以上，你才有资格去体验实战。模拟期还有一个基本任务，就是练习下单的快速与准确，能做到心到、眼到、手到而且准确无误才算过关，因为真实交易环境下有时候行情会剧烈波动，这时候要在操作上不跑单（指不能即时按自己预想的价位成交）自然讲究眼疾手快了，至于出错误的代价大家都懂的，好在模拟交易的损失不是动真格的。

③ 小单交易是进一步考验，也可以视为一种“模拟交易”。这个阶段，获利仍不是你追求的目标。小单交易可以减少亏损带来的对市场的恐惧感，可以最真实地体验到市场中发生的各种始料不及的情况及这种情况带来的伤害或意外的惊喜。真实地体会交易的各个环节及可能的交易障碍，全面了解真实的交易过程，这也是对你所学知识的真正考验。

在上述过程中，你有机会切实感悟到交易理论和技术工具在交易中的作用究竟如何，这些是进行真正交易的必要准备活动。小单的尺度要视投资者的承受能力而定，单量若太小就会像模拟交易那样难以给你的心灵产生冲击，单量若太大容易出事了让你难以承受。

④ 通过小单交易的考验后，接下来应该再次认识自我和市场了。这一重要过程让你对自己和市场做出客观的评价，对学到的知识和感受到的体验再度认真思考，并进而针对性地弥补缺陷和提升自己。如此，你今后才可能面对现实，而不至于掉入追求暴利的幻想与陷阱中。新的认识应该增强了你的自我保护能力，进而降低未来交易中蒙受巨大损失的概率。这个阶段非常重要，笔者建议有志于向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职业投机领域发展的朋友，至少要静下心来一个月好好梳理下自己此前的相关活动和体验。

⑤ 完整经历了以上四个过程后，你现在可以进行真正的交易了。但是别忘了前面还有一个长期的任务在等待你完成：建立自己的交易体系。每个交易者都应该最终形成自己的交易风格、交易理念或趣味。

经验证明，在这个市场上，很多人都因轻率地进入真实交易而输得一塌糊涂且稀里糊涂，包括赚钱时也是稀里糊涂的。与其付出了惨痛代价才意识到学习和实习的重要性，不如一开始就稳妥地一步步来，做好交易前的准备工作和交易本身一样重要。

四、一进二出三控制

“一进二出三控制”的理念包括了整体的流程和思路。

一进

进场时必须有相对成熟的判断和确定的操作思路，即看好了方向、深度、时间、盈利目标、头寸等所有投机操作的细节。

反过来，任何一个细节没有考虑成熟，绝对不可入场，尤其是针对操作时间周期较长的投机交易。

二出

入场后必须预先设定好盈利出口和亏损出口，这两个因素不确定绝对不能下单。

我们从事交易是为了赚钱的，但是天有不测风云，所以必须在行情对己不利时能够安全而迅速地撤出。打个未必斯文的比方，我们到电影院是图精神享受的，假如剧院着火了，就是逃生处是个狗洞或者厕所，我们也要毫不犹疑地从那里钻出去，这样才能保住小命。所谓止损，就是这个概念。

进场即预设盈利出口，到达目标时见好就收。然而，真实操作中，如果发现是个单边市，那我们自然没必要拒绝赚更多的钱。所以，盈利出口在单边市中实际是可以敞开的，直到技术指标给出行情反转的信号再离场不迟。但是，止损出口必须严格执行，任何情况下不能抱有侥幸心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三控制

"三控制"分别是指时间控制、头寸控制和技术控制。

时间控制主要包括三项内容：一般入场和出场时机的把握；场内停留的时间预设；敏感时点的回避和抢入。

比如，一般周五就很有意思的，因为牵涉到周K线的形态，所以多空双方往往会在这个时候厮杀。大人打架，小孩子要躲远才安全，所以一般原则这个时候要小心，保守的交易者可以选择暂时离场或者是锁仓。此外，周末要休市，期间会发生什么事情只有天晓得，所以谨慎的交易者也会选择退场观望。

再如，做黄金时，每月的第一个周五晚间都有所谓的"非农行情"（美国政府在美东时间早上公布劳动力市场数据，我们中国正好是晚上）。搞不定相关波动的朋友，就当回避可能的风险，而老于此道者则可能抢机会做一把"非农行情"。

尤其是一些足以让市场发生根本而长远变化的大事件前夕，我们更要防范自己的头寸可能因之蒙受的风险。比如，2012年11月初美国总统大选，奥巴马总统连任或者是共和党的候选人罗姆尼入主白宫，将对国际金融市场的走向产生完全不同的影响。这种举世瞩目的关键时刻，胆大的敢在市场上押注赌博，而我们等待大选结果水落石出再决定自己下一步的行动方案才属明智。

头寸控制的内容其实是资金管理。所谓头寸（Position）指的是我们当下的交易状态，即持有的买入合约、卖出合约的品种与数量，对应着相关的交易金额、已用保证金和后备保证金。

头寸控制要求交易者熟练掌握仓位配比与调整的技术，包括轻仓、中仓、重仓的设定，加仓法、减仓法、试仓法、锁仓法四种基本方法的熟练应用。

技术控制的内容最为丰富，包括各种技术指标的研读、操作技术的综合运用，最核心的是建立牢固的共振判断意识。

五、三根支柱

三个支柱是指投机战略、良好心态和合理技术这三项，对一个成功的职业投机者而言缺一不可。

操作要依托一套完整的风险控制体系和良好的心态，战略与技术就是风险控制的具体体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易战略

所谓战略或战术是说，你要知道什么时候可做，什么时候不可做。

比如说美国大选前是真空期，主要金融市场的市道将面临重要变化，最好不做。还有年底的时候，西方人习惯度假，主力离场了，这段时间便沦为垃圾市。同时，垃圾市中依然坚守的肯定是赌性极强的那批人，于是行情会在没有明确方向的背景下上蹿下跳，令普通人难以把握。当然，这种市况是比较对短线投机爱好者胃口的。这与国内股市从前往往存在的年末行情的情况完全不同。

我们从事投机是围绕着价格走势展开的。价格走势无非4种：向上、向下、平盘、振荡。

对稳健的投机者而言，一般原则是平盘不可做，窄幅振荡不可做，只有明显的单边行情才是最理想的出击时机。

合理战略的基本原则是，震荡市尽量避免交易，如果交易务必抱着小打小闹、积累经验的目的淡然处之。假如单边市出现，则要积极介入乃至全力出击，要充分运用单边行情去争取收益最大化。

经验证明，一般的交易品，全年交易80%的时间属于震荡市。震荡市方向不明确，波动幅度有限，所以属于风险大而收益低的情形，于是很多投机者都忌讳介入这种不太好把握的市道，玩超级短线的倒是无所谓。只有波动幅度较大的震荡市，老手们才会考虑区间交易法，即高抛低吸。国内很多公司的业务员面临每月业绩考核的任务，不得不做，否则奖金受影响，所以习惯在震荡市情况下玩高抛低吸，即在箱体震荡的两端博个短差。实际上，这种交易习惯是不良的，尤其是尴尬的位置（比如不上不下），西方高手在这种情形下一般是绝对克制交易冲动的。而20%时段的单边市是最佳的盈利机会，方向明确，空间很大，一般绝对不可白白错过。

学会守候与出击，其实也是一种心态或耐心的磨炼。很多人就是因为不知道可为不可为，经常做，最后的结果只有交易平台很高兴。而聪明人都会选择在一年中最明显的单边行情中做足趋势赚大钱。

不同的商品由于特性或真实需求市场的运行规律有差异，所以出现单边行情的规律也不同，这个需要大家长期多看盘，多查阅历史资料，慢慢熟悉主要品种的特性。

总之，投机战略的把握很简单，却是最实用，从最终的投机效果来看，正确的战略要比细腻技术的正能量还大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态

好的心态说起来很简单，就是几乎人所共知的“战胜贪婪，克服恐惧”。

然而说说容易做到难，贪婪就那么好战胜？恐惧要容易克服也就不算恐惧了！

实际情况是，对于训练有素的职业投机客来说，他们已经习惯了严守操作纪律，一切按计划和操作规则进行，不要心血来潮。但是普通人，100个人里98个都做不到战胜贪婪或克服恐惧。靠自己来保持平和心态不太靠谱，于是就需要硬制约。

对普通人而言，最佳的调整心态的办法是找一个与自己性格方向相反的搭档或好友在身边时时警醒自己。

心态是决定交易质量的一个重要因素，但人的性格是天生的，而且肯定有缺陷，或偏于进取或偏于谨慎。所以为矫正性格缺陷，我们从前给单位操盘时的做法是双人一组操作。比如，我的个性从前比较喜欢迅速决断，选的助手就都是比较谨慎的；反过来也一样，保守的人应该找个激进点的做搭档。现在的条件更好，人人有电脑，QQ、微信可以随时畅通联系，所以交易者更有条件在圈子里找到自己需要的搭档。假定你是谨慎的人，想动手又犹豫不决，这时你和“搭档”讨论下目前的行情，他可能就会积极“撺掇”你“上”，别错过了好机会；如果你性格容易冲动，下手交易前务必听听“搭档”对行情的判断，他的悲观这时有可能阻止你的相关行动。由于性格相反，于是在做重要决策时相互中和了彼此的方案，这点是非常重要的。这相当于你身旁经常有个人在拉着你或推着你，而不是上嘴唇一碰下嘴唇地说什么战胜贪婪与克服恐惧。

两人一组还有一个好处，就是可以连续盯盘，对单位派代表从事交易的好处尤其明显。

当然了，当交易者心态很成熟并能轻松驾驭自己的冲动或情绪，自然可以免于找人监督。实际上，国外的金牌操盘手一般才可以独立决断，多数交易员也都配有若干助手，往往“Front Office”的人们还能受到“Back Office”的强大支持，不然就不叫职业金融机构了。

保持平和心态是非常重要的投机要领。我们讲的心态、战略和技术三要素中，它排在技术前面，这点恐怕要出乎很多人的意料。

不要给自己扛上压力还需要注意下述因素：

轻仓要比重仓的心理压力小。

中长线交易要比短线操作感觉从容，做超级短线时则精神是高度紧张的。实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上，稳健的投机者多数会倾向于选择中长线投机，只要交易品种的特性和市况在条件上支持。

对新手而言，模拟盘和实盘的感觉是大不相同的。模拟盘的心态能做到平和，实盘因为赌注下去了，自然患得患失。所以，真正开始做实盘的时候，切记刚开始或熟练之前不要下重注，包括在对平台没有绝对把握之前。

最后一点，绝对不要负债操作，那样心态是非常不稳定的，属于投机大忌！当然，我后面还会告诉大家一个绝地反击或者叫借碗吃饭的复活办法，就是借兵打天下，但那属于极端特殊的情况。

技术

技术的内容就是价格分析和操作上的三控制，具体怎么把握，我们在后面的章节将陆续且反复展开介绍。这个东西比较散，不是一时半会儿能说完的，这里只要明白“技术”是与“心态和战略”都属于投机交易的三要素就可以了。

六、利刃之王——顺势而为

职业投机最合理的交易模式是趋势投机，所以顺势而为就永远是第一原则。

顺势而为包括了两层含义：

① 绝对不可做逆势操作，禁绝赌博和侥幸心理。反向操作也许有时会蒙对，但是更大的概率是趋势继续延续，在使用了高倍率杠杆的情况下这是将引发灾难性亏损或者加大亏损概率的愚蠢行径。

② 当方向做对且趋势成立时，不可轻易中途下车，要尽量做到有风驶得帆船尽，直到见到行情翻转的明确技术信号，才是应该退场的时候。中途出现调整或看不清楚的波动时，这时的理想策略是锁仓。

无论是你用模拟盘练习还是实盘操作，一定要养成这种思维模式，心中时刻装着操作去风险化的要领。此外，普通中国投机客由于理念落后和看不清市场趋势，通常对第二点很不习惯，总喜欢落袋为安，还有人喜欢耍小聪明，希望回调后再入场。事实上，做不到有风使得帆船尽，往往赚钱也是捡了芝麻丢了西瓜。

比如，2013年2月以来，黄金进入空头市场的一切条件都具备了，4月份更是开始大跌。在这种背景下，能把握大局的投机客就会坚持放空，而很多还没上道的朋友就做了一批接一批被市场绞杀的多头。二月前半程，金价还在1600美元之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，11月跌至1250美元之下，累计跌了350美元出去。如果二月放空做坚定的长单，即便只做1手（保证金大体为1万元），目前的浮赢将是3.5万美元，折合约21万元，盈利高达21倍。可是，国内基本没听说有哪位著名金客能看准此大趋势握住空头长单。相反，在这轮大跌中，不少国内投机者因功力太浅而看不清大势，犹犹豫豫不敢放手做空，从而基本没挣到钱，一有反弹他倒是和兔子一样立刻兑现利润或止损，属于敢赔不敢赚的反面教材，更有很多人坚持做多而被轧得粉身碎骨。再往从前看，黄金自2002年起就明显处于一个超级大牛市中，同样国内投机者挣到大钱的不多，反倒是国内黄金期货市场里有两个以前很富盛名的黄金多头可笑地爆仓赔光了。这说明什么？这说明国内投机者从理念到操作都存在严重缺陷。换个更高端大气的说法，就是认识论和方法论都不过关。

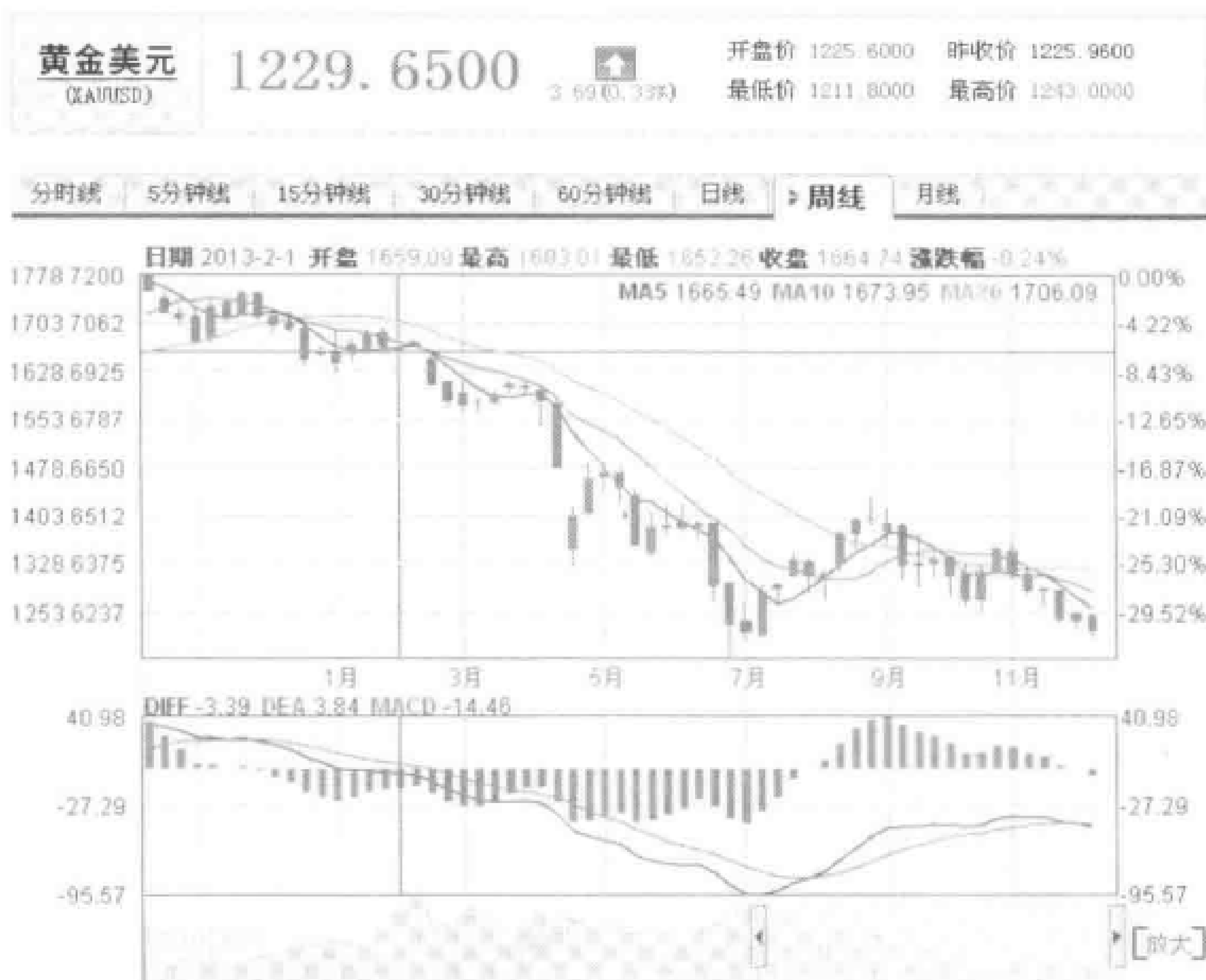


图8.6.1　2013年金价周线图

大家看图8.6.1，金价在8、9两月出现阶段性反弹，做空者这时该怎么办？

首先我告诉你，一个老练的投机者，他应该能判断出金价在夏天的反弹，无论是研究图表，还是根据当时的美国经济数据与美联储动向来判读。另外，当7月的第二周金价开始反弹后，这个空头如果够机敏和老练就会锁仓了，这样市场爱涨爱跌都不害怕，进可攻退可守。假如这个老油条还想做反弹以及其后的下跌，他可以在保持原先长空单锁定的前提下（这样做的好处是保持有利的头寸并锁定前期利润），另外用少量资金打游击，这就要比完全按照市场的中短期脉搏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来回变化立场做投机既稳妥又高明了很多。等到跌势再启后，哪怕就是再晚一两周他才解锁，这个长线空单的利润依然非常可观。

实际上，国外大机构的一流操盘手，应该是比较清楚金市的大势与阶段性反复或中继行情的趋势的，配合以合理的仓位控制，长线与短线的搭配，其战果应该相当可观。

不仅做较长周期的投机讲究“趋势为王”，其他的也一样，包括超级短线的高频交易也是严格基于“趋势为王”的原则。

我们知道一般的的投机模式有6种：大波段法、小波段法、价值投机、趋势投机、追涨杀跌和区间交易。

大波段法属于逃顶和抄底的技术，操作要领的核心在于抄大底和逃大顶。这种方法用于股市、国债等很好使，但是在使用了高倍率杠杆的情况下就完全不可考虑了。因为此法偏于感性化，假如遇到“顶在顶上、底在底下”的情况，或者是遭遇了顶部或底部的波动，当下就挂掉丧命啦！结论：“大波段投机法”不适合于职业投机领域。

小波段交易法同样不适合职业投机。因为无论你是根据艾略特波浪理论、江恩理论或斐波那契函数来确定小波段或数浪，都存在实时精确度不高的缺陷，粗糙的精确度与杠杆一配合，也能直接要人命。所以，在老手眼里，波浪理论用来解释过去还可以，但用它来预测未来并据以操作就太不靠谱了。玩股票倒是可以好好运用这种根据价格惯性与周期理论来把握低买高卖的小调调。

我前面就解释过了，巴菲特成名的“价值投机”通常也不适合于带高倍率杠杆的投机。一来职业投机只关注价格波动而不并关注真实价值，有了杠杆来保证效率就没必要贪图价值回归带来的收益了；其次现实中的价值洼地比较少，或者是需要专业研究；第三，价值回归需要的时间是不好预测的。所以，做黄金、外汇和大宗商品，老练的投机者是不会有“价值投机”思维的。

巴菲特喜欢这个方法，因为他是做长线的，而且资金量大了流动性就不方便。此外，老巴的强项是玩股票，他和索罗斯的风格及关注点不同，虽然他也用保证金模式猛炒过白银。

我带过的学生中，有位老先生，总是问我黄金的生产成本是多少。我多次告诉他，你没必要关心黄金的生产成本，盯住价格、遵循常规思路并严守交易纪律就可以了。可是这位老先生依然锲而不舍地多次问我这个问题。后来有次我问他：为什么总是纠结于黄金的生产成本呢？他回答是想确定金价的下跌底线，并告诉我，他比较信奉价值投资的理念，认为金价不该就这么跌下去，而是应该更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没办法，我只好告诉他事实了：世界上根本就没有所谓的黄金生产成本，而只有各家金企或各大金矿的产金成本。因为，黄金属于自然产品（请参考基础篇介绍过的三大产业一节），南非兰德金矿的成本肯定和中国金矿的成本大大不同，陕西潼关金矿的成本也一定和山东招远金矿的成本有很大差异，因为各金矿的自然条件根本不可比。所以，那些写文章分析什么全球黄金生产成本的分析师都是在假充内行蒙读者的，何况黄金生产还分为两大类：矿产金和冶金工业副产品，一家金矿和一家炼铜企业生产黄金的成本更是风马牛不相及！

基于上述事实，考虑所谓的黄金生产成本对中长期金价变化的影响基本没意义。因为，现实中金价变化与成本结合的意义是这样的：金价持续下跌时，经营困难的金企将陆续退出（低于成本后再生产不划算），由此影响到黄金的供给（减产），从而支持金价回升。当金价不断上升时，企业则陆续恢复生产或开发新的矿山，如此增加了黄金的产能而压制价格。

无论金企进入还是退出，价格变化对企业的影响都是有时滞效应的（企业采取对应行动时还要花一定时间的）。反过来，各家金企生产成本的变化，也是需要足够时间才能反映到金价的变化上。

总之，金价与企业的黄金生产成本没有直接的关系（金价属于外部因素，成本是内部因素），其相互影响也是比较缓慢且以中长期的方式体现。何况，当前的金价距离公认的兰德金矿生产成本（黄金交易者一般以这个世界第一大金矿为关注代表）还远着呐，所以我的那位上年纪学生的想法属于杞人忧天。

区间交易违反趋势投机原则，这种高抛低吸的玩法只适合于箱体震荡市的操作（为防止做反时的损失有严格的操作纪律），所以也不具有普遍意义。

趋势投机法才是职业投机客的常规操作思维。交易品的价值是多少，我们根本不关心，也不关心涨了跌了，只关心从波动中获得盈利。

操作要诀也很简单：判断将上升就买，因为当下是低价，未来高了可以盈利；判断将下跌就卖，因为当下是高价，未来低了可以盈利；震荡市由于趋势不够明朗，所以只有考虑短期趋势并且利润空间够大，否则绝不参与。

趋势操作的要点则在于准确的判断，而良好的判断能力对于投机客来说是最关键的东西。

趋势有长期趋势、中期趋势和短期趋势的区别。以这几年的黄金为例，通常一波像样的短期趋势其潜在利润空间也在50～100美元。2013年行情波动尤其剧烈，普通的波动有时都有40美金左右的烈度。这种情况下，金市里的老手一般都是杀50～100美金的变化的。而习惯于炒短线的国内金客思路有问题（国内流行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒短线的不良习性是蹩脚的香港师傅们传授的），网上很多喊单的更是眼中只有蝇头小利。这种小打小闹的做法看似保险，其实是最危险的。

最后一种投机法——“追涨杀跌”，就是我上面刚说过的，咱们中国人的最爱。这个思路看上去很像职业投机客的趋势投机法，但是注意，差异非常明显。所谓趋势，至少要延续相当的时间才是趋势。所以趋势投机者本质是看中长线的，而追涨杀跌是短线的操作思维和手法。但是，追涨杀跌，包括超级短线的剥头皮交易，在本质上也都要遵循“顺势而为”的原则。

国人喜欢在投机中玩追涨杀跌，包括坐庄和反向赌博，还有个微妙的背景原因在于国人一直不熟悉职业投机的玩法。因为投机不带杠杆，所以波动要足够大才能盈利，追涨才能让价格持续上升，而价格下跌时因无放空手段，自然众人唯恐避之不及；坐庄是为了人为扩大差价，反向押宝也是为了博取更大的利润。西方国家的投资者早就熟悉了杠杆作用下的投机游戏，一点点价格变化就有很大的利润或亏损，所以参与者要理性得多，条件允许的话当然坚守趋势操作。

现在，我们可以下个总结论了：由于使用了高倍率的财务杠杠，价值投机、大波段交易、小波段交易这三种投机手法均不适合职业投机，只有趋势投机法相对安全而可靠，而区间交易和追涨杀跌属于补充或辅助性手段。不过，作为一个合格的理财者，大家需要熟悉所有投机手法。

不少人在学习阶段都知道顺势而为，但操作时难免还是要犯糊涂。我代课的一家机构就出现过这么一个经典的案例：有一个新手是做国内木材保证金交易的。某天，他发现开盘后是跌停板，就抢进去做多了。他大概是觉得都跌停了，跌无可跌了只可能向上，便指望不久停板能打开自己好轻松获利，还以为是白捡了个便宜。实际上，当日全天处于跌停状态，他的多单想撤都撤不出来，只好隔夜了。第二天又继续下跌，多亏没有上来就跌停，他才侥幸逃了出来。他这个做法，就是违反了顺势而为原则而进行了逆市操作，因为既然是跌停，那么方向就是向下，向下你凭什么要买？按说要操作也应优先考虑放空。其次，纵然认为当天价格会回升，跌停板位置是个很好的买入点（地板价），那你也应该观察上盘口半小时或者1小时，看看究竟有没有多头反击的情况，然后再做决定，这才是区间交易的思路。你必须确定行情仅仅是在震荡，而且还必须有做错了止损的准备。这个学生是在跌停位置做多的，那么，显然没法设定止损位了，因为这时的止损位一定是在跌停板的下方，而没有止损是根本不允许进场的。所以，这个交易者就属于操作时把基本原则忘到爪哇国的典型。

总之，进了投机交易的圈子，就必须明白“趋势为王”或“顺势而为”的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涵。所有的高手，都是力争看清大势而乘风破浪，要的是势如破竹的操作节奏；而区间交易（也叫震荡交易）虽然玩好了利益不菲，却难免有失足落水的风险；至于短线追涨杀跌更是刀头舔血的行为，对驾驭技术是要求最高的！

七、坚强的盾牌——止损

除了顺势而为，职业投机客必须把“严格止损”这条也牢牢印刻在脑子里。

顺势而为是攻击性武器，“严格止损”属于最关键的防御装备。

止损是因为带着杠杆，而且大家都使用趋势投机法，一旦看错，只可在能承受的范围内扛，超出范围则必须立即认赔离场。

止损的原理非常简单，实战的难点在于具体的设定方法。如果止损位设得太窄，就可能出现行情略微波动即触发止损，止损后行情又回来了的悲剧；反之，止损位设得太宽，真等你止损的时候已经被腰斩或活埋了，根本起不到控制风险的作用。

所以，好的止损一定是既能有效保护自己还不至于频繁自残或者把自己拖下水，就和盾牌既不可太大也不能护不住身一样，在尺度上要刚刚好。具体怎样才能取得理想效果，这属于专业篇的重要课程，大家这里先建立止损的概念就可以了。

八、可靠的共振

共振判断法则是西方职业操盘手与专业金融客的基本操作准则，与顺势而为法则、合理止损法则及仓位控制法则在重要性上等量齐观。

职业金融投机者不是赌徒，而是最精明的风险判断者，其在常规操作上的去风险化的核心就是共振判断法。

共振原则其实很简单，就是指稳妥的操作必须基于多重交易信号或指标的支持，基于多种判断结论的支持。

我们以黄金交易的中短线投机为例，如此我们可以暂时不用考虑美国经济与世界经济的走势、美元指数的未来强弱趋势等基本因素。假定某交易员在分析了当前消息面的情况后决定短期做多，他在确定下单前必然要观测关键技术指标是否发出清晰的买进信号。比如不同周期的KDJ是否同时出现金叉，假定30分钟、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60分钟及120分钟的线都明确给出买入信号则表明同线共振发生。这时谨慎的交易员依然不会贸然出手，他会调出MACD和布林线来进行研究，看是否也提示共振并处于安全区间。多线共振的前提下，还会观察关联交易品的价格波动，比如美指、道指下行，原油正在上走。这些信号集体支持买进或多数支持买进时，他才会真正下单进货。

上述过程就是一个典型的共振判断过程。

就共振判断法则而言，也有基本的一些要求或规律。简单来说，据以做判断的各个因素之间的关系越不密切或者说彼此越相互独立，得出的共振结论越可靠；越是针对时间较长的判断，越需要找寻彼此独立的体系来相互支撑共振的判断。

比如，MACD和布林线就是相互独立的技术工具，研究原油走势也和黄金本身的技术分析没有什么关系，假如我们选择的各要素之间存在相互影响乃至支配的关系，那么得出的共振结论就不可靠了。事实上，我们思考市场时运用的三大分析系统就暗合了彼此独立的共振逻辑，基本面分析、技术面分析、心理面分析，各个体系之间近乎完全独立（当然内在有行为逻辑的关联影响）。如果它们都预示行情向某个方向变化，当然可靠性或者叫灵敏度就非常高了。

这种思维方式是中国投资者应该学习和掌握的，因为我们平常在决策时往往比较盲目或者只观察局部而忽略全局，而且不成熟的交易者总是难以克制交易冲动或投机冲动的心魔。在我看来，假如你们今后有可能从事金融交易，必须将此作为一条纪律来恪守：越是重大的交易决策越需要寻求共振的支持。

除了判断市场时要基于共振思考原则，共振还可以是一种事实上的市场结果或现象。针对这种结果或现象，大家需要吃透下列一般规律：

① 当长期投资者、中期投机者、短线交易客在同一时间点，进行方向相同的买卖操作时，将产生向上或向下的共振。

② 当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共振的时间点。

③ 当长期MA、中期MA、短期MA交汇到同一价位点且方面相同时，将产生向上或向下共振的价位点。

④ 当K线系统、均线系统、成交量、KDJ系统、MACD系统、布林线指标等多种重要技术指标均给出同向的交易信号时，将产生技术分析指标的共振点。

⑤ 当金融政策、财政政策、经济政策等多种政策方向一致时，将产生政策面的共振点。

⑥ 当基本面和技术面方向一致时，将产生极大的共振点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦ 当某个上市公司基本面情况、经营情况、管理情况、财务情况、周期情况方向一致时，将产生该公司股价的共振点。

共振现象作为一种结果，有时还需要某些条件来触发，当这些条件满足时，可以产生共振；当条件不满足时，共振就不会发生；当部分条件满足时，也会产生共振，但效果有限；当共振的条件满足得越多时，共振的威力就越大。有时候，已经具备了多项条件，期待中的共振并没有发生，不妨理解为万事俱备，只欠东风。东风在这种情境下乃是关键条件，没有关键条件，共振将无法产生，在这一点上江恩理论特别强调自然的力量——时间。

九、长兵与短刃的抉择

该如何把握投机交易的时间节奏？究竟是长炒有利还是短炒更赚钱？

这是几乎每个交易者都会在实践中遭遇的问题，尤其是某个时段可能深深为之困惑。

作为常规操作要领，选择短线抑或是长线，主要是取决于三个因素：

① 市场或交易品的特性，比如外汇的价格波动特点决定其适合中短线狙击，而黄金做中长线操作对有些高手在收益上更理想。

② 个人的目标，有的人倾向于每次操作盈利预期有限而积小胜为大胜，有的人则目光长远，喜欢做一波大行情就休息。

③ 要看个人的驾驭能力。像黄金这样大起大落的商品，做长线的利润大，但对仓位控制技术和跌宕节奏的判断要求很高，特别是要能沉住气，一般人可以说根本做不到。而短线适合于普通震荡行情的突击，有时出现了剧烈波动，又常常将技术不高者打入深渊。尤其是超级短线，不少高手从事这种特殊投机时，甚至是满仓操作的，这就要求技术和反应能力极强，否则略微不慎就亏损大了。

我下面要讲的东西可能对刚入门者更关键，实际上国内很多老手恐怕也从未深刻理解。

短线往往意味着操作次数的增多，这对交易结果会有什么影响？

华尔街有个统计数据，针对5大投行和各家职业机构的操盘手的调查问卷显示，针对某一事件或某一时点，要求大家对下一步市场走势做判断，绝大多数人自认判断成功的概率在62%～67%之间，少数交易员认为自己能达到70%以上的判断准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看清楚了没有？这是世界一流从业人员的成功概率，很低的！不像善于吹牛的中国基金经理或卖基金、理财产品的销售人员忽悠国内老百姓那样：他们的基金厉害得很，操作成功率有八成以上，盈利多么可观。

华尔街的职业高手们自认在一次独立的投机交易中只有65%左右的胜率，请问你又能做到什么水平？算你能达到55%好了，实际上普通人判断错误的概率大于正确的概率。

假定单次判读的正确率为55%，那么失手的概率就是45%，“净胜率”（数学期望值）就是10%。

这意味着，假如你在某段时间里连续从事了20次交易，每次假定投机金额相等，那么很可能会出现这样的场景：第1次做对了，第2次又蒙对了，第3次还是对了，但接下来的第4、第5两次错了，第6次又对，第7、第8两次连续错误，第9、第10次扳回两局，第11、第12、第13接连三次都倒霉……总之，最后你20次交易，累计净盈利了2次。

换成一个相对真实的场景，比如说炒黄金，保证金比例是1%。假定金价每日波动1%，你每次只动用1/4的资金投机（仓位为25%），这个月每天都做一趟投机（一个完整回合，即“买进—卖出”的交易），去掉本月的节假日正好完成了20次交易，那么你最好的结果也只是净赢2次，大体赚了本钱的50%。

假如换成一个中长线老手，他可能这个月就看准了趋势只做一趟投机交易，假定月初入场，月底出场，从头到尾也只是动用了25%的仓位，那么，金价第一天涨，第二天跌，第三、第四个交易日连续涨，第五天又跌了，第六个交易日起连拉4根阳线，第10日、第11日回调，第12日调头再度上涨……到月底时金价累计上涨了6%。如此，这位朋友的盈利率就能达到150%。

你一月忙忙碌碌兼提心吊胆，好不容易博了50%的毛利；他月初入场后可能中间就睡觉度假去了，竟然有150%的毛利。为什么老天如此不公平？

老天是很公平的！

因为你虽然天天做单地忙活了20个回合，从数理统计上成功的概率只有10%，也就是2次，其他18次都被对对错错相互抵充了。这个概念叫做交易折冲，你做的次数越是多，结果就越接近于概率上的成功期望值率，假定忽略了交易细节的操作因素的话。

那位“懒人”的成功概率可是55%，因为他就做了那么一个回合，成功率高出了你5倍。中间的金价涨涨跌跌，但是他没有交易，所以是行情在折冲，而交易者置身事外，最终的折冲结果是累计出现了6%的价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事情并不仅止于此。交易是有交易成本的，即点差或手续费。

职业投机都是保证金交易，一般的规矩是1%保证金，一手的标准手续费为50美元（一买一卖）。还是以黄金为例，目前的金价我们取整按照1250美元算，那么1手的双向交易额就是25万美元，标准手续费的比例正好是交易额的万分之二，你肯定觉得低到无所谓。假定你搭载的交易平台还有附加的点差或佣金之类，那么交易成本也不过不到万分之五，你还是会觉得不值一提，可以忽略。

问题在于，交易成本那么低，是大家用总交易额来衡量的，而不是本金，折算成本金就要乘个100，因为你使用了100倍的杠杆。

假定你的本钱只有4万元（折算成美元按照目前行情可以做4手还略富余），每次操作只做1手，那么最低限度的交易成本为50美元，合300多块，用本钱算时手续费就不是万分之二，而是接近你保证金比例的4%（金价1250美元时，做1手黄金的保证金大约为7600元）。

这意味着你来回做25趟，作为1手黄金保证金的本钱就全成平台的收入了，而且还是按照最低限度计算的。以我前面举的例子来算，你20次交易累计的交易成本要占到总本钱的20%，所以50%–20%=30%，你最后倒腾了一个月的净利润为30%。

而那位懒人有傻福的朋友，其交易成本占到总本钱的1%，净利润率=149%，最终的净效益超过勤劳勇敢的你约5倍。

现在明白一些事情了吧？除了你俩在水平上的差异外，你在操作上有三大不利：其一是因为交易次数很多而最后的结局趋向于“净胜率”，纵然你的单次判断可靠性提高到了60%（失手概率就是40%），交易20次下来也不过净胜4次左右，毛利率为100%（未剔除手续费等成本）。而如果你只做一票，这时你的胜率是60%，这个就是最大的差异。其二，你的交易越频繁，自己肩扛的交易成本越高，而平台会越喜欢你这样的打工者。其三，在一波相对明显的单边市中，单日的价格波动当然比不上多日的累计价格变化，于是结果上的差异是不言而喻的。

所以，水平高的交易者一般会更倾向于做中长线而避免频繁的短线交易，全神贯注于捕捉大的趋势，在较长的时间里从容布局。而国内绝大多数投机者的做法是在给平台做贡献，实际上短线操作的风险也是通常大于中长线的。

包括中国一些机构的操盘手，之所以交易频繁而犯下严重的错误，一是由于他们主要接受了香港人灌输的理念（香港人是做平台的，他当然希望国人不停地打单）；二是由国内期货市场的规则缺陷决定的（间歇市下谁敢大胆持仓隔夜）；三是由于交易员或经纪人在代客理财时的私人收益和成交量有关系，“返点”在诱惑着大家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为个人理财者，你在投机时只代表自己的利益，所以要明白怎么做对自己才最有利，力争做到像西方职业人士那样准狠稳，尽量避免频繁交易，因为每次交易都有判断风险。我上面公布的小秘密，希望大家牢记在心。

当然了，也不是说就只能做长线或长线最好，实际上主要看品种的特性，你把日元的投机头寸一年不动肯定不如中间来回交易的收益高。此外，震荡市情况下当然适合区间交易，也就是高抛低吸。还有一些职业选手就是专门做超级短线的，操作频繁时一天下来可能数十次，但那属于另外一种做法，遵循不同的操作程序，我在第16章再给读者仔细解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 股海拾贝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三大大众化风险交易市场中，股市的风险是最小的。因为各国股市普遍不实行保证金交易制而是有多少钱办多大事（少数国家例外，如美国股市），失去了高倍率金融杠杆的强力辅助或威胁，于是盈亏都显得平和了，所以交易技术并不要求很高很深奥。

然而，股市同样有自己独特的魅力：相对走势惯性强，容易为投资者把握，最吸引人之处就在于它具有无比丰富的品种可供人们选择。所以，股市就成为大众化的风险交易市场，在全球拥有最多的粉丝，群众性基础最牢固。

本章我们就来研究"炒股票"的法门。鉴于炒股技术要比炒黄金和炒外汇简单很多，我在这里只做一个基本而系统的介绍，与读者交流的重心还是放在黄金、外汇等保证金交易模式下的职业投机思路上。等大家理解了更高层次的东西，再理顺炒股的思路就更好把握了。

一、股价的一般规律

股票估值的逻辑

炒股面临的第一个基本问题就是弄清楚股票估值的逻辑。

答案出乎意料的简单：股票的估值基础就是公司的动态盈利能力。

对国外股民而言，投资股票的本质就是购买上市公司的盈利，因为好的公司每年都有可观的分红派发给股东（一般的企业会将总利润的40%～50%作为股息分给自己的大小股东们）；至于股价上升属于附带性的收益，是市场带来的，相对公司的分红是不可测的。所以在普通投资者眼里，股价上扬的差价收入属于意外之财，公司年年发放的远远超过储蓄利息的分红才是正财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估值的原则基于未来性和动态性。

未来性意味着你买的是上市公司未来的分红。

动态性对应着公司盈利及分红能力的年度变化。公司的盈利能力越好，其股票身价应该更高；派发红利的比重大，就更值得追逐。这两大因素的互动与变化构成了一切股票的估值基础，衍生出来的就是公司的管理水平和事业发展前景，管理好、有前景的公司才可能盈利丰厚，才有充分的财务实力回报投资者，良好的成长性是支撑股价坚挺的柱石。

在西方投资者眼里，什么企业扩建或者是国家领导来视察和指导工作了，这些都属于扯淡的题材。企业投资新业务或增添生产线至多代表企业处于扩张中，扩张未必就一定成功，更不等于短期内的业绩增长。哪怕总书记或国家主席天天在某家公司喝茶打麻将也不等于直接的生产力，更与市场认同无关。

所以，对成熟股市的投资者而言，只有可信的财务报表和市盈率才是硬道理！我国A股市场的庄家或上市公司喜欢拿来忽悠和糊弄股民的各种噱头，在国外根本没人认账，反倒是一家公司的重大人事变化（比如调整总经理或市场部门力量），对股票的估值可能会有一定影响。

股价波动的常规

世界上成熟的股市都有这样明显的两大特征：

① 大盘走势的运行（时间）惯性很强。

② 大盘运动状态与经济形势高度相关。

股市的时间惯性很强与股票（Stocks）的性质有关。股票的全名是股权凭证，代表着你拥有某个企业的产权份额，这种独特的性质决定了正常国家的股民会长期持有股票或者说基于长期思路来执行交易操作。

道理很简单：假如你和几个朋友成立和运作一个公司，大家都是股东，试问你们在做企业时会考虑动辄卖出自己的企业吗？或者说其中的某位朋友没有什么特殊的原因就喜欢向他人转让自己的股份？显然不会，没事就把持有的公司资产买来卖去，那是脑子有病！

上市公司的股票和私营公司几个合伙人持有的股份在本质上是一样的，只是上市公司的规模巨大、股东众多，股民持有的股票是被分割成数千万甚至数亿份的企业资产凭证而已。所以，自然也应该长期持有。投资者在市场上买进了某家公司的股票就成了Shareholders，“Share”的含义很明确，就是分享公司成长带来的经济权益增值，包括了分红和股价张扬两部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，商品的概念就与股票完全不同。商品、商品，其属性就是让人们不停交易，商品交易清淡就意味着失去了活力。所以，商品的价格会不断变动，所有权一直在流通和变化中，在金融市场上，金融商品的价格更是在资本和交易者喜好的推动下上蹿下跳。

此外，任何一个企业大的经营变化都是长期努力的结果，经营无论好坏都有很大的惯性。基于同样的原因，股市里的任何一只个股，其大的基本面变化也需要较长的时间才能体现。比如，公司报表最起码一季度才公开披露一次，年报以全年的经营绩效为考核中心，董事会决定对企业运营高层进行换马调整也必经深思熟虑后才推行，效果通常也不是能立竿见影的。在缺乏实质性重大因素刺激的情形下，股价只可能有效地波动而很难起大的波浪。

所以，大盘经成百上千种不同股票在表现上的相互折冲和平衡，势必呈现出巨大的惯性，不论是上行、下行，还是震荡。

大盘如此，微观上的个股其实一般也这样。股价波动反映的是企业的价值，企业的生命活力取决于三大因素的平衡，或者说是表现在三个方面的协调：有效经营的能力、开发满足客户需求业务的能力、摒弃不符合增长和利润要求的旧产品的能力。这三大因素都不是短期乃至中期就能突破和变轨的，正所谓冰冻三尺非一日之寒。

就行业内部的竞争而言，所有的企业都面临着这样的压力：在不失去营销控制权的同时比同行企业获得更多更快的增长。上市公司同样如此。

理解这一点，大家就明白为什么西方社会将股票交易多视为投资而不是投机，为什么价值投资理论的拥趸最多以及股神巴菲特最成功。

在西方股市，大盘和个股的运动状态总是与经济形势高度相关，所以有“股市是经济的晴雨表”一说。

原因也很容易理解：经济景气和繁荣的简单经济含义就是产销两旺，所以这一阶段企业很容易赚钱，于是也有了更多的扩张冲动。赚钱多年底的分红就会丰厚，在有利的环境下积极扩张可以转化为更强的盈利能力，所以股价想不坚挺都难！而经济下行或萧条时情况就倒过来了，企业经营面临很大的销售压力，产能过剩问题凸显，同行竞争加剧，于是多数股票就因为分红逊色于好日子且在相当时间段内看不到光明前景而身价纷纷下落。

个股的价格波动与经济环境有直接关系，自然大盘也是如此。

投资股市，我们一定要明白大盘和个股的上述基本特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、外面的世界很精彩

欧美和日本的股市相对发展成熟，监管有力，脉动节奏容易把握，所以我建议朋友们有条件可以多把握外面的机会。

当代的美股、欧股和日股市场都是监管严格、品种繁多、成交活跃、交易海量和交易成本很低的优质股市。

以美国股市为例，纽约证交所最盛时每分钟成交量高达40亿美元，纳斯达克板最高曾同时支持5000家公司的股票进行交易。如此的海量交易才能保证你持有的金融证券资产具有毫不滞涩的流动性，从而避免因流动不畅而可能蒙受的价格损失。此外，就如美国人买什么东西都几乎赊账一样，投资股票也不例外。通常，投资者购买股票可以只付50%的现款，也就是支持保证金交易买入（Buying Stocks on Margin），同样也可以借券商或经纪行的股票卖出。美联储只在特殊的情况下要求买进股票必须全部用现金支付。



图9.2.1 繁忙的纽约证交所

投资美股、欧股或日股，第一个必须完成的任务是找到可靠的渠道。目前这个问题要靠个人自己去解决，将来很有可能因为我国的金融开放而不再困惑大家。

关于在西方股市投资时的偷懒而可靠的办法，我在基础篇其实就已经提到过了，就是选择大牌公司蓝筹股或者次一级中表现稳健的红筹股。

这里，主要介绍的是一般的选股原则和投资策略。

首先，你要确定当下的市况是牛市、熊市还是震荡市，大势决定了时机是否适宜以及应该秉承的战略。牛市通常利于短线投机者或中线投资者获利；熊市时长线投资者可以考虑介入买底；震荡市行情迷离而位置尴尬，要看具体情况和个人倾向而定，也可以采取区间交易或波段交易的策略。

当您有兴趣入市时，第二步就是精选个股。最基本的辅助工具是评级公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用/风险分析报告，这相当于“西方的股评”，非常专业。大牌的评级公司是穆迪、标普和惠誉，也就是所谓的三大评级巨头，还有很多投行和专业分析公司会就某个行业甚至特定的目标企业进行专业研究。

评级公司会将各种股票（包括债券）都按照信用和风险来归类定级，清清楚楚地标明当年的等级和未来展望。等级一般分为A、B、C三等，A代表信用可靠，B代表有潜在风险，C说明已经风险凸显了；每个等级还会分为若干个档次，比如，A+、A或AAA之类。同时，展望为负代表情况可能会恶化，展望良好说明会进一步好转，稳定代表未来等级不变。

通过这么一个简单又可靠的评级报告，你可以大致了解当前各家上市公司的大致经营面貌。

第三步，研究当下的市盈率，包括目标行业以及目标公司的数据，如此可以判断出这个行业是否具有发展前景、是否被投资者看好，以及目标企业在行业中的地位、盈利能力和当下股价处于何种位置。

第四步，需要就投资目标进行技术分析，调出历史数据和图表来，主要就股价和价量关系进行研究，如是否被市场看低了，是否已经价格涨幅可观，是否尚未启动而蕴藏潜力，技术上属于强势行情还是弱势行情，成交量是否显示异常等等。做技术分析的目的是从中发掘理想的买卖时机。如果你还熟悉一些专业技术分析的办法，那效果就更佳了。

做完上述功课，可以说您的投资预案基本上就基于理性基础了，实施后出错的概率要小得多了。

实际上，朋友们还可以设法搜集和研读境外金融机构所做的专业报告，不过此类非公开的报告一般都是收钱的而且价格不菲，更适合于资金实力雄厚的大投资者。

投资及交易策略的把握也不复杂。笔者建议大家最好秉承价值投资的思路做长期投资，如果喜欢短线投机那就一定要按照顺势而为的基本原则操作，操作时也可以模仿巴菲特那样搞个少而精的股票投资组合。

我上面介绍的是一般的操作要领，假如阁下本身就对炒股的技术窍门很熟练，那闯荡外面的世界应该更没问题了。

长线投资外盘股的收益会怎么样?

事实胜于雄辩！美国股市自1974年福特总统签署的个人退休金法案之后一直到2011年，平均的年回报率是12.1%。读者还记得基础篇中介绍的“理财72准则”吗？以复利方式计算，本金增值一倍所需要的时间等于72除以年收益率。投资美股的年收益率为12%，本金翻一倍只需要6年！假如某人在1974年投资了100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，到了2012年往少里说可以拿回4500美元，多的话可高达8000美元。美国股市在金融危机爆发后掉头下跌，可是现在不仅涨回来还迭创新高：2009年10月美国道指盘中突破10000点，11月顺利收于10000点之上，2013年11月道指收于16000点之上，4年下来累计升幅超过60%；2013年1月，道指从13000起步，现在距离年底还有1个月，已经累计上涨了23%，而且是全线开花，几乎所有的股票都涨幅可观。我的一个大学同学原来一直做A股和港股，年初接受我的建议转战美股，后来又投欧股，一年下来斩获颇丰，高兴地在同学群里给大家推荐开美股和欧股。

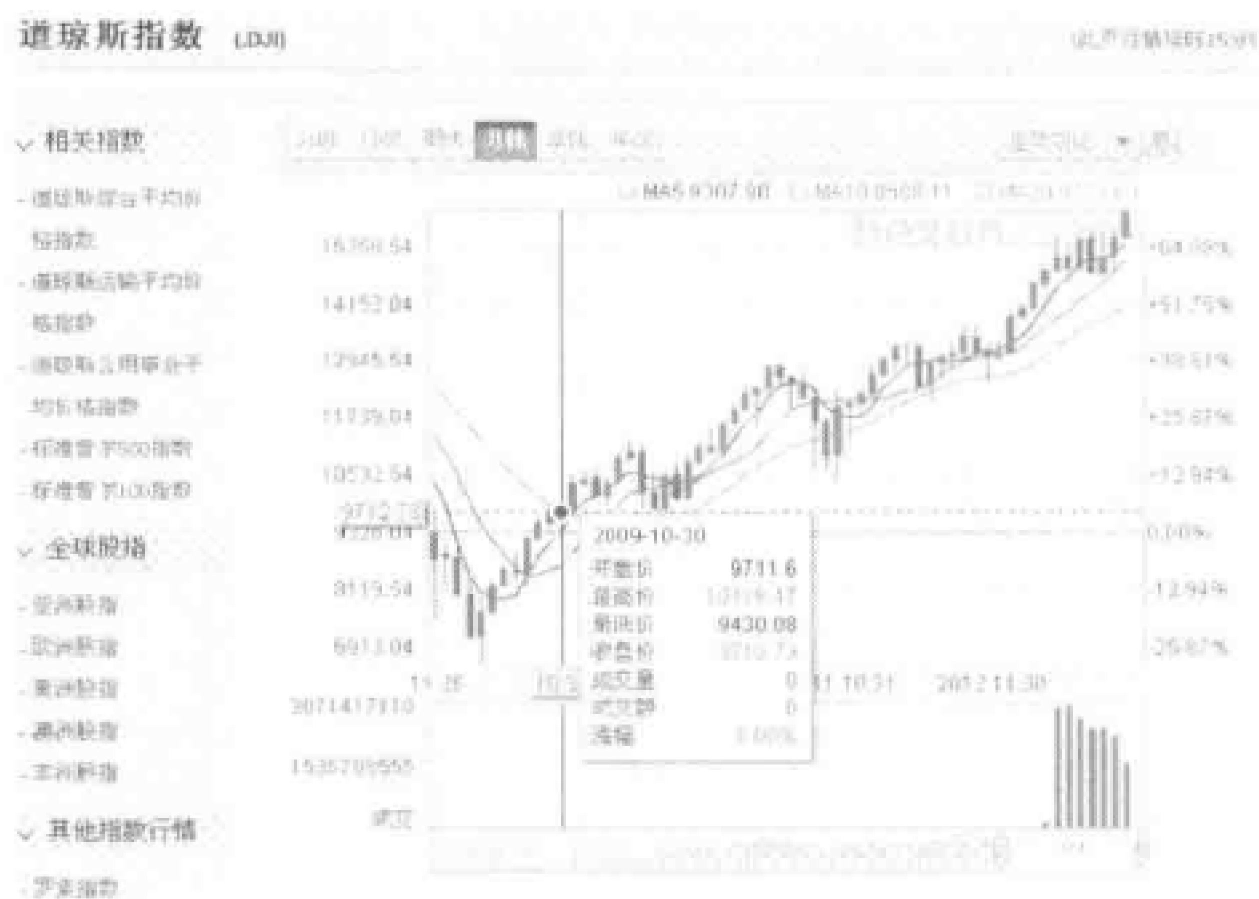


图9.2.2　美股道指5年来月线图

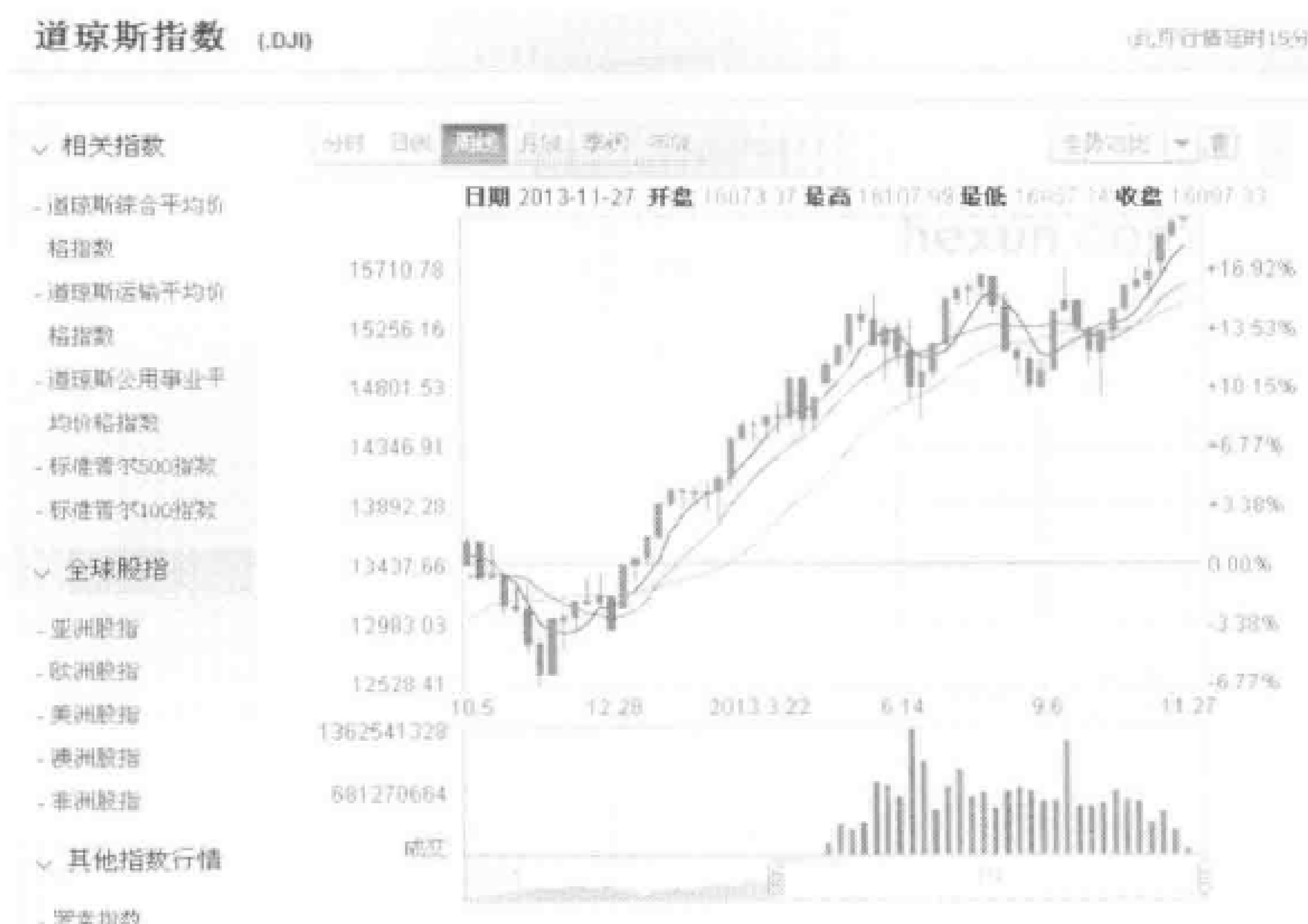


图9.2.3　美股2013年周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看东邻日本的股市，日经指数从2012年底开始发力，2013年开盘于10600点附近，至5月急冲至15000点之上，其后盘整折冲，后再度站稳于15000点上方，大盘累计涨幅超过40%。

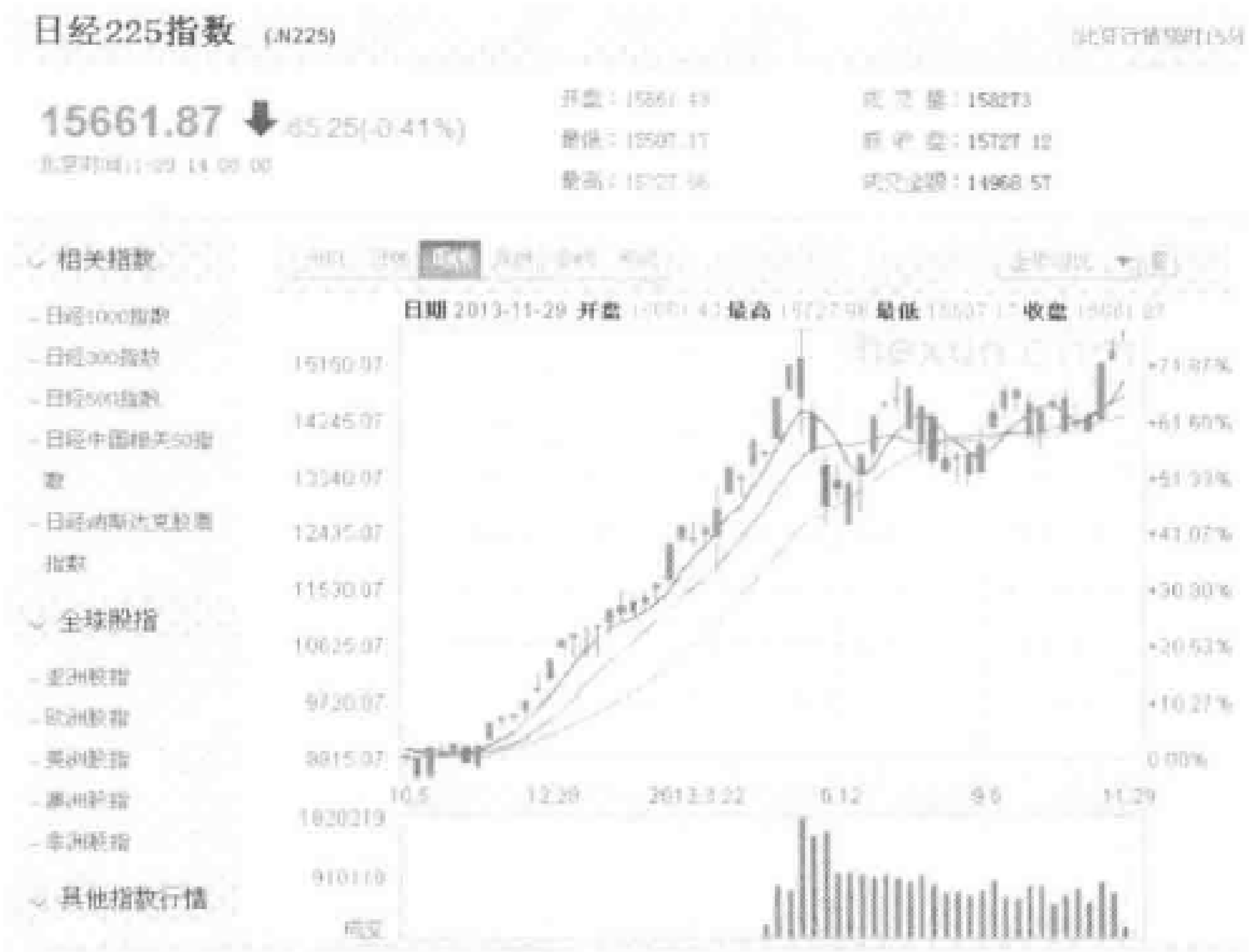


图9.2.4 日股2013年周线图

同期的欧洲市场德股、法股也各有优良表现，让投资者交口称赞。反观我国A股市场，2007年10月达到了6000点之上的辉煌巅峰，2008年1月开盘犹在5265点，挣扎到今天眼看就满6年了，至今像个断了脊梁骨的残废趴在2000点附近的泥潭里。大盘一副不仅快要被世人遗忘的熊样，论个股表现也是放倒一批又一批的散户。

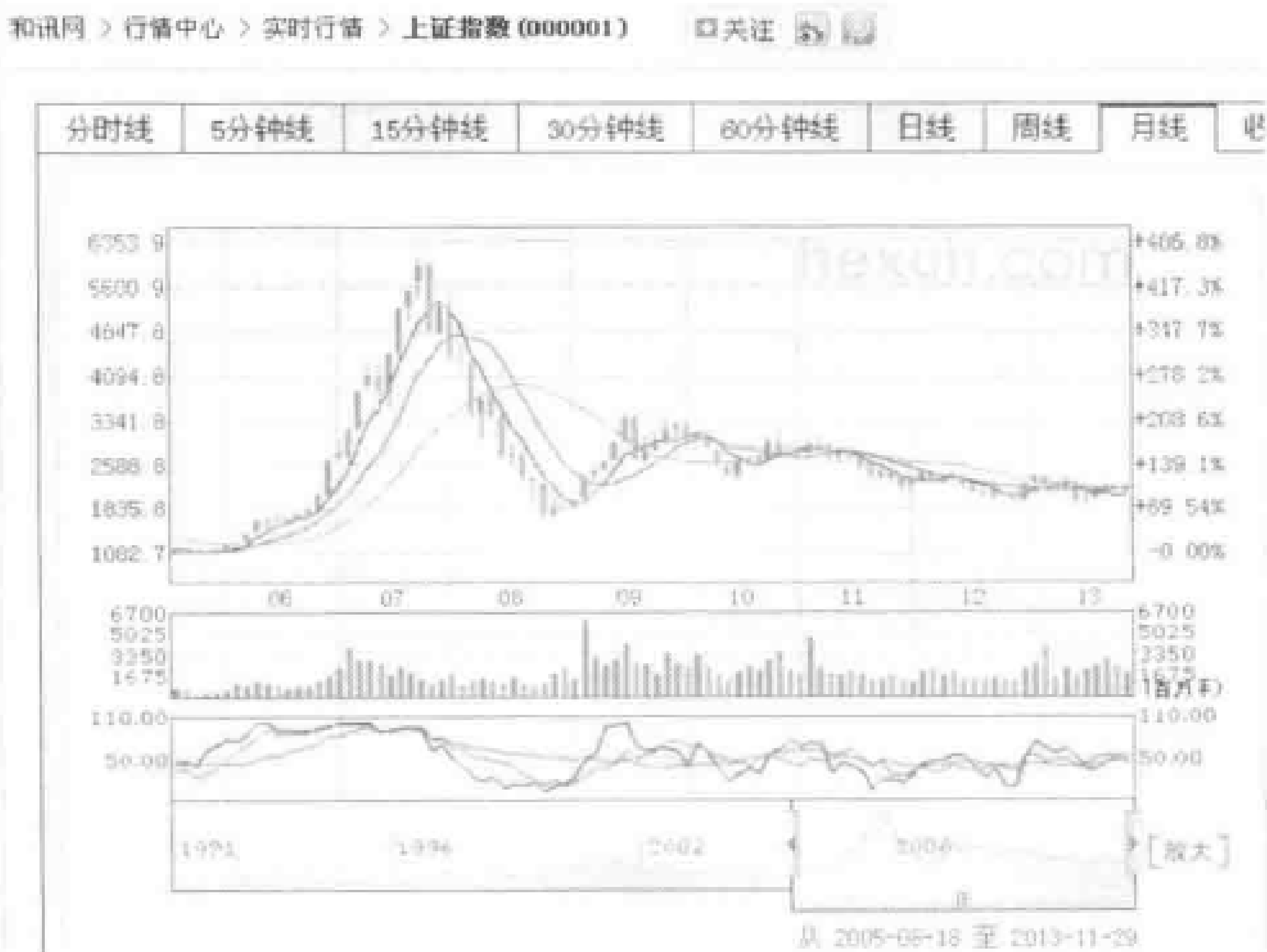


图9.2.5 A股多年走势月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，A股和外盘股孰优孰劣，简单到一望即知！然而，您如果是投资外股，一定要逐渐摒弃中国式炒作思维模式，习惯中长线投资的策略、做法和技术。

三、给A股股民的建议

A股的特色

A股是个大赌场，与成熟股市最大的区别就在于庄家很活跃。坐庄的势力成分复杂，有职业金融机构，有私募股票基金或私人大鳄，不少上市公司本身也在利用“我的地盘我做主”的优势坐庄自家股票。

在一个庄家市里，任何一套正规的股市理论都可能失效，一般统计学规律和心理法则统统受到庄家动作的干扰和扭曲。比如，A股市场经常能看到股票连拉若干个涨停板的情形，这在任何自然市况下都是不可能出现的，这明显表明股价被身后的一只黑手强有力地操纵了。

此外，中国股民普遍金融素养低下但投机冲动旺盛，在鲶鱼效应刺激下，很容易爆发群体不理性的行为。换句话说，非正常的心理因素往往在A股市场上掀起惊涛骇浪，使得常规理论丧失用武之地。

还有，政府喜欢在市场上做些本不该出面的强势表演，正经的监管反倒经常缺位。

三大特色因素互动之下，于是A股市场从诞生到今天都显得相当妖孽！

比如，在没有取消“T+0”且不设停板制的中国股市萌生期，A股大盘就于1992年5月21日创下过单日翻倍的世界纪录。这种“股舞中国”的逆天奇迹是任何投机理论都无法解释的，而发生如此咄咄怪事的根本原因仅在于当年的沪市实行“新政”：放开股价管制，实行自由竞价交易。上海市政府图个吉利希望大家热情捧场，机构和庄家乐于爆炒利好猛捞快钱，散户也跟着起哄架秧子。各怀鬼胎之下，奇迹出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

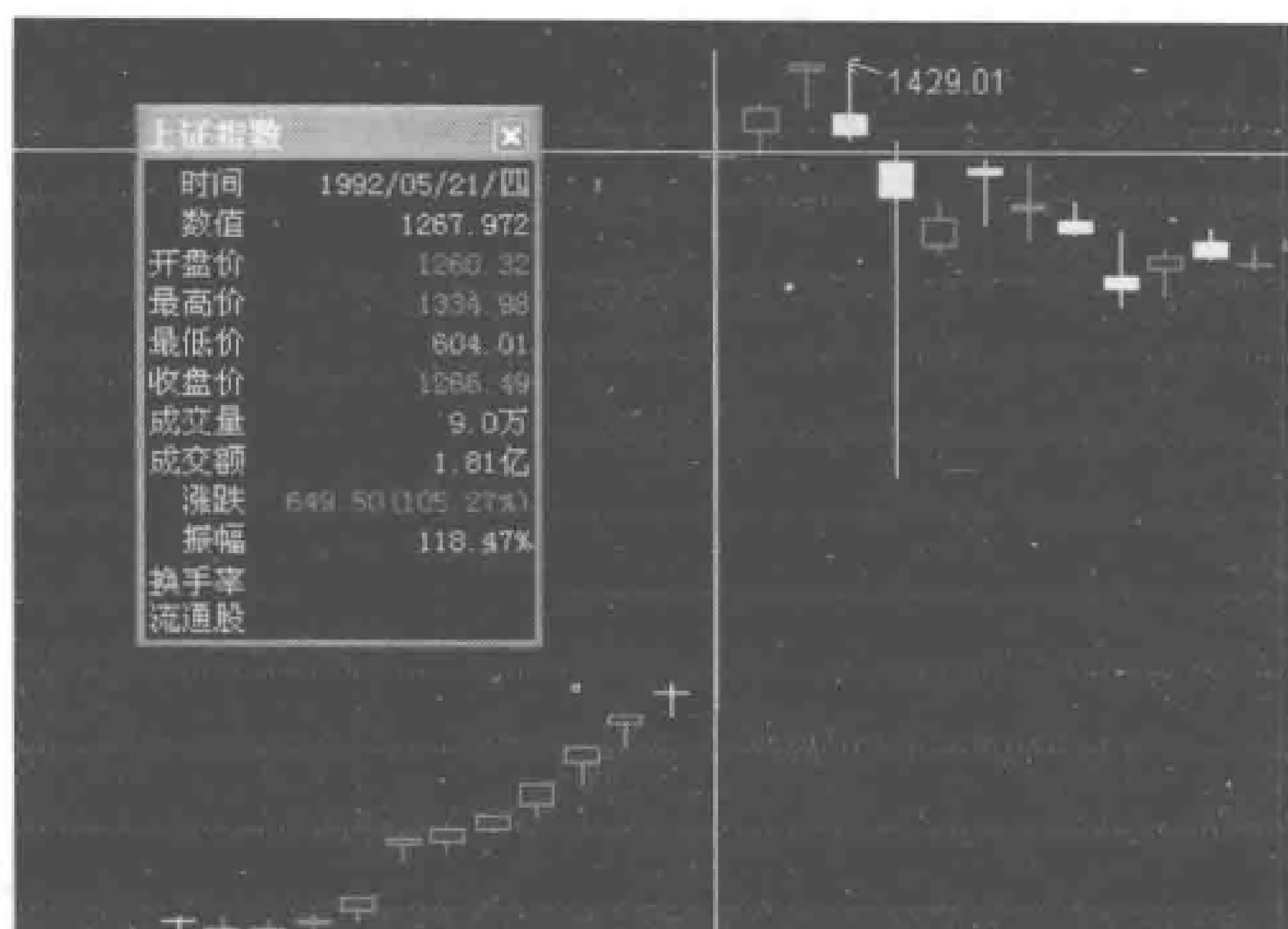


图9.3.1　A股大盘单日翻倍的奇迹

而在1994年的某段时间里，沪深两大指数整天都在跌停的地板位置上向前延伸，形成一条难忘而可耻的直线，其壮观的悲剧前无古人后无来者。究其背景，是因为股民对老股扩容细拆和新股发行产生了情绪性的恐惧与对抗。

俗话讲，入乡随俗。在A股市场博弈，必须适应庄家市及非理性市的环境才行。

对普通股民而言，首先，整体的牛市才有可能赚到快钱。尽管中国股市由于存在大量庄家出没而大盘和个股高度分化，毕竟牛市环境下资金充沛、人气旺盛、个股流动性强，不仅各路神仙在其中煽风点火，还有海量的“不明真相的人民群众”会奋不顾身地进入股市淘金，“庄家操控+人民战争”会使得很多股票展翅高飞，小散如果不能在里面折腾出钱来，只能说太笨或者严重外行。相反，如果在A股市场看到熊来了或嗅到熊的气息，那么安全的做法是尽快离场。

中国A股的这个特点相当明显。所以每当一轮牛市出现，国内总会涌现出好多炒股健儿和牛人，是人不是人的各路基金经理也公开吆喝着比赛赚钱的本事，都想把别人钱袋里的钱忽悠到自己掌中来；而到了熊市这些人就集体哑火乃至销声匿迹了，各种基金则不是破发就是严重亏损。无他，时势造英雄而已。这些牛人和基金明星并非三头六臂，不少甚至连基本的交易理论及投机技巧都未必掌握，真有本事的在熊市也会有办法。包括很多普通人也在A股市场体验过乘坐财富过山车的感觉，因牛市捂股而在亲人朋友面前扬眉吐气，却没及时躲过老熊的践踏。就在2007年的牛市中，某些少不更事的股民被当作韭菜收割了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图9.3.2　欢喜的股民大妈



图9.3.3　忧郁的股民大叔





图9.3.4　苦中作乐的年轻股民

人只能适应环境

所以，个人给普通股民出的建议是，A股明显呈现牛市特征时，大家可以积极参与；牛市行情出现衰竭征兆，立刻清仓离场，继续博傻是有风险的；一般情形下，只围观不介入。假如在行情不振的情形下，依然技痒难熬而管不住自己，那么一定记住只能做短线投机，打一枪换一个地方的游击战通常比阵地战效果好。

中国股市在立意、体制和习性上有一大堆缺陷，但这不属于我这本书里打算讨论的问题。我要告诉A股投资者的是：朋友您在这个市场上想混好，那么一定要研究A股市场的脾性和庄家的常用手法，结合这两点应用合理的策略，投资活动才可能靠谱。

A股市场，你不能简单依靠基本面分析和技术面分析来思考问题，因为从政府数据、公司报表、新闻报道、股评到江湖小道消息，你接触到的一切相关信息都不靠谱，里面都可能藏着“信息陷阱”。技术数据和图表要比公开信息相对真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实，但在很多时候也不可靠。首先，大盘和个股的走势高度分化，让投资者失去了一个重要的判断依据；其次，那些庄家活跃于其中的股票，其数据和图表必然因庄家的上下其手而变得吊诡莫测，很多一般技术形态甚至是坐庄的高手刻意画出来给大伙看的，也就是所谓的“划线操盘法”。

通常，试图把握A股市场的脉搏时，大体上要按照“政策面>资金面>基本面>消息面>技术面”的顺序来感知。

“炒股要听党的话，党让干啥就干啥”……诸如此类的说法在老股民群体中曾经被视为金科玉律。

以1990年上海证交所挂牌为标志，中国股市诞生，迄今为止23年。在前20年里，党和政府作为一种超级场外势力，经常能强力改变股市的运行轨迹。

1994年7月28日，《人民日报》发表《证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场的措施》，引发“7・29股灾”，上证综指最低跌到325点，收盘于333.92点，较上一年的高点1558点跌去80%，诞生了中国股市的首个黑色星期五。7月30日，相关部门出台三大救市政策：停发新股，严控配股、扩大入市资金。在政策性利好刺激下，至9月13日，在短短一个半月的时间内，上证综指疾涨至1052.94点，累计涨幅215%。

1995年5月17日，证监会宣布暂停国债期货交易。18日，沪市跳空130点开盘，当日上证指数涨幅高达30.99%，留下了当时最大的一个跳空缺口。至21日，股指竟然在短短的三个交易日后，从582.89飞奔到926.41点，创造了最短期牛市的超级纪录。5月22日，国务院证券委宣布当年新股发行规模将在二季度下达，沪指又戏剧般地瞬间跌去16.39%。

1996年，A股市场在绩优股的带领下逐渐出现了新一波牛市，上证综指从年初的500多点一路上涨，至12月11日达到1258点。在此期间，证监会连续发布了后来被称为“12道金牌”的各种规定和通知以意图降温，但市场未予理会。12月13日，沪深两交易所发出通知，自12月16日起实行10%的涨跌幅限制（即停板制）。12月16日，《人民日报》发表《正确认识当前股票市场》的特约评论员文章，称“最近一个时期的暴涨是不正常和非理性的”。由此，不仅涨势被遏制，而且上证开盘就达到大盘跌停位置，除了个别小盘股外，全日封死跌停，次日继续跌停，股市连跌4天，全体持仓股民损失惨重，政府则实现了其控制风险的目的。这次堪称股灾的惊心动魄场面，至今我还记忆犹新，因为第三天收市后我们一桌朋友在西安饭庄吃饭，席间盘点损失，最少的一位也在上万元，而此前曾经是睡一觉就成百数千进账的“美好时光”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年2月18日，市场传言有香港媒体报道邓小平辞世，当日股市即出现暴跌，上证指数从最高999.23点直落894.85点，振幅超过100点。次日，管理层出面“辟谣”而股市回暖，上证指数收盘于962.69点。2月20日清晨，新闻正式报道邓小平于2月19日逝世，开盘后几乎所有股票均为跌停板，半小时后才在深发展和四川长虹带领下陆续反攻，当日上证指数收盘报965.08点。

1999年5月16日，国务院正式批准了关于搞活股市的六条政策的文件，此消息被灵通人士向外透露后，5月19日爆发了著名的“5·19行情”。上证综指从1070点经历长达两年的上涨，最终达至2245点的历史高位，这一纪录直到8年后才被打破。

2001年7月26日，国有股减持在新股发行中正式实施，股市开始暴跌。至10月19日，沪指从6月14日的2245点猛跌到1514点。相关报道显示，80%的投资者被股灾套牢，基金净值缩水40%，券商佣金收入下降30%。10月22日晚，CCTV报道证监会决定首发和增发中暂停国有股出售的挽救政策。23日股市全线上涨，录得当年实施涨跌板制度之后最大的一次单日涨幅。

2005年6月6日，证监会推出《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》，上证综指应声跌破千点防线。6月8日，触底后的大盘又暴涨8%，不仅创下了自2002年以来的最大单日涨幅和最大单日成交纪录，还以这根长阳拉开了延续至2007年秋的大牛市的序幕。

2007年5月29日半夜，财政部公告交易印花税由1‰上调为3‰，此举被市场人士称为“5·30半夜鸡叫”。随之两市股指出现了极其壮观的雪崩断崖式下跌：上证指数当日跌去281.84点，报收4053.09，深圳成指跌829.45点，跌幅均超过6%；两市成交金额共计4166.80亿元，再破历史纪录；30日收市后，沪深两市总市值由周二的190235亿元下降至177803亿元，降幅为1.2432万亿元；不计算ST股票和未股改股，两市有859只个股跌停，分别只有73只和25只交易品种出现不同程度上涨；多数股票连续出现了5个以上的跌停。

这次利空政策的影响堪称历史之最，不仅当时沪深两市双双遭受重挫，A股市场交易再创异常纪录，而且“5·30暴跌”在宏观上扭转了未来的预期，尽管在10月16日A股到达了6124点的巅峰。“5·30暴跌”一年后的调查显示，在过去的1年时间里，虽然有小半年股市继续上行冲刺的背景，市场上仅有约5%左右的股民保持了少许的正收益，剩余的95%全部亏损，而且亏损幅度非常严重。其中，亏损在10%以内的股民约占5%，亏损幅度在20%左右的投资者约为20%，亏损幅度在40%左右的约占20%，亏损超过50%的股民高达55%以上。真正是让A股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民内心流血的永难愈合的巨创！

回首从诞生到目前不过23年的中国股市，我们可以明显看出，政府因素对国内股市的巨大影响力以及这种“政策市”的恐怖。尤其在让投资者伤痕累累的负能量方面，国外股灾主要是市场因素导致的，而国内股灾往往是政府点火和推波助澜。直到2010年后，中国政府才逐渐失去对A股市场的强大影响力，原因是该年度推出的两大新政策——融资融券和股指期货业务，使得机构和大户有了新的赚钱途径，不用非推高股市才能诱惑广大散户。由此，股市的走势更加飘忽不定和萎靡，说不上对普通投资者是喜讯还是噩耗。

说曹操，曹操就到！我写完上述内容才寥寥数天，我们再一次有幸观察到了我国政府对A股市场的最新强力影响。2013年11月30日（周六），中国证监会举行新闻发布会，公开“四大新政”的管理动向，包括新股发行体制改革（从核准制向注册制过渡）以及将在2014年1月重启IPO（首次发行上市的英文缩写），优先股试点，严格借壳上市审核，推动上市公司现金分红。紧接着的12月2日，礼拜一，A股市场出现股评称为“迷你版5·30”的股灾：沪深两市总计400多股跌停（含创业板）；跌幅超过5%的股票计有945只，占沪深两市股票数百分比的40.43%；报收红盘的股票仅166只，占沪深两市股票总数的 7.10%；而2169只股票以绿盘报收，占沪深两市股票总数的92.81%。两市主板的大盘因尾市指标股护盘抬拉（主要是超级权重股中石油和中石化2只）而看似跌幅不足1%，但整体市况相当凄惨，创业板索性暴跌达到8%以上。这种情形，比喻管理层为“大盘庄家”都不过分。而在A股市场，存在一只所谓的“国家队”也是资深股民皆知的事实。

资金面的变化是A股投资者必须高度关注的第二大因素。不像西方成熟股市的交易量很少大起大落，中国股市的特点是：风光乃至狂躁时会引来数百万、上千万的热情淘金客，所谓“储蓄大搬家”和“全民炒股”是也。而冷落和郁闷的时候，沪深两市的交投经常像冰窖一样冷。

因为不支持保证金交易，所以A股的基本特点就是上涨难、下跌容易，牛市往往短暂而熊市经常漫漫。因为上涨是消耗能量的，只有增量资金不断入市才能有效推高股价；相反，下跌时不需要能量，甚至可以实现无量下跌或空跌，还经常有所谓的重力加速度来牵引其下坠。于是，一般的股市节奏都是涨起来不容易的慢牛，跌起来却杀势凌厉。

关注资金面的变化主要看利率、广义货币规模和资金偏好倾向。

利率反映了资金的价格或成本，利率低则资金充沛，还会驱使社会资金进入股市这样的风险市场去追逐高收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察广义货币规模，在中国目前很重要的一个因素是看货币乘数效应的影响，这套货币运行系统的基本概念和数学原理并不复杂。

货币乘数=货币供给/基础货币，换个视角，货币供给=基础货币×货币乘数

基础货币的概念在第1章就仔细介绍过的，现在复习下：

基础货币=法定准备金+超额准备金+银行库存现金+社会公众手持现金

而货币创造乘数K=1/Rd，Rd代表法定准备金率。

完整的货币乘数公式为：K=（Rc+1）/(Rd+Re+Rc)，其中Rd、Re、Rc分别代表法定准备率、超额准备率和现金在存款中的比率。

存款总和D=R/Rd，R代表原始存款。

我国当下的法定存款准备金率大致为20%水平（大中型金融结构为21.5%，中小型金融机构为19.5%），即理论上的货币乘数为5，但是实际上达不到，商业银行有存贷比限制，有超额准备金，还有其他环节损耗和留滞。理论上，D=5R，就是这个规模的货币总量在支持着整个经济体系的运转，包括国人的日常生活、企业的生产、政府投资、股市交易、房市交易等一切经济活动。而实际上，货币乘数约等于M2/M1，目前水平大体在3.85。

弄清楚了利率和广义货币规模，下来要认真探究资金的趣味，即社会闲钱乐于流向哪个市场。因为股市面临着其他投资渠道的竞争，比如房市、债市、期市等，在最近N年的中国，房地产严重抢走了A股市场的生意，黄金也分流了一些。总之，您必须明白中国人容易被忽悠，在投资理财事宜上经常受情绪或市场氛围驱动，大家不看好A股时，沪深两市就没戏。

影响投资氛围的另一个因素是通货膨胀。CPI高企时，人们总是主动或被动地要给自己手中的资产想个保值及增值的出路，股票是常人都容易纳入视野的渠道。当然，这时你也须估测债市、黄金等避险品种对股票的竞争与挤出效应。

上市公司对待分红态度的变化可能是未来将影响到人们投资股市热情的一项重要因素。西方股市是筹措社会资金帮助实业发展的，“有借有还，再借不难”，所以西方企业习惯给股民丰厚回报以树立良好的形象；我国A股市场的核心功能是“圈钱”，早先是为了帮助国企解困（银行不愿意将钱贷给问题多多的企业），目前的首要扶贫目标看来是转向了困难重重的中小企业。不过，A股上市公司不爱分红爱再融资的毛病目前看有好转的征兆，2010年以来也开始渐渐习惯派发红利了（2010年不发红利的公司比例为40%，2011为35%，过去10年从未发放红利只有170家上市公司了），虽然给股民的红利微不足道。假定国内的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司真正能做到经营有方而且拿出至少体面（不说慷慨）的利润来回报自家公众股东，那么无疑A股市场的吸引力会强于昔日。

混A股市场的第三项生存之道在于大体明白庄家的手法和习性，因为他们的能量绝对不可忽视，小散们是人在屋檐下，不得不低头。就在2013年8月16日，不还爆发了震动整个金融圈的"光大银行乌龙指事件"嘛！光大证券自营部的"意外事故"让71只股票瞬间涨停，上证指数一分钟内飙升逾百点。实际上，光大证券还不是机构圈里最牛的。

与西方股市一样，中国股市也存在很多职业金融机构和私人大鳄长期参与其中。但与成熟股市严禁恶意操纵股价和设局非法牟利不同，中国的股市监管是空有制度与形式而甚少落实，有些领域甚至连制度都没有或干脆就是错的，加上国内什么都乱讲人情，金融机构又特别急功近利和缺乏自律精神，于是人为扭曲和操纵个股乃至大盘就成了中国股市的特征。在只有寥寥23年的现代中国股市历史上，庄家横行导致乱象环生，臭名昭著的事件几乎层出不穷。暴露出来的众多丑闻里，往远看有1993年11月的"苏三山事件"，最近的一次是2013年8月16日的"光大乌龙指"，影响最恶劣的有"琼民源"和"亿安科技案"，2008年夏中国股市上的"基金黑幕"被揭露给世人，也有因劣行昭彰而受到监管打击的庄家（比如著名的"德隆系"）的倒塌。

我们不妨摘选2000年爆发的亿安科技案来看看为什么中国股市的坐庄者素来享有"恶庄"的名声。2000年2月14日上午10：14，A股中出现了首家市价破百元的股票——亿安科技。亿安科技的前身是并非棱角峥嵘的"深锦兴"，为什么换个名字后就飞黄腾达了？根据事后中国证监会的调查，以广东欣盛投资顾问有限公司、广东中百投资顾问有限公司、广东百源投资顾问有限公司、广东金易投资顾问有限公司为核心的团伙庄家自1998年10月5日开始坐庄"深锦兴"，利用627个个人股票账户及3个法人股票账户大量"吃票"，同时在控制的这些账户间自买自卖来操纵股价和交易量。他们"入庄"当日的持仓量为53万股，占流通股的1.52%，到最高时的2000年1月12日，亿安科技流通股的85%都被庄家团伙持有，高达3001万股。在这630个"庄家账户"间进行的"虚假交易"，无论价格和数量如何变化，都不影响操纵者的盈亏，反正是以自己为交易对象，并没发生实质上的所有权转移，而不明真相的他人买了身价奇高的"亿安科技"，就成了坐庄者的刀下菜（除非中途再换手倒卖给了接手者）。截至2001年2月5日，上述4家公司控制的627个个人股票账户及3个法人股票账户共实现盈利4.49亿元，还持有亿安科技股票余额77万股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这样一个庄家异常活跃的市场上生存，尽量了解庄家的思路和手法当然是基本功课。如果不知变通，主要依赖基本面或技术分析来操作，往往会死得很惨。

庄家坐庄的目的是为了赚钱，只有价格跌宕起伏弄出差价才能挣到大钱。凭借资金实力和其他优势让目标的价格上蹿下跳，这对一般的庄家都并非难事，甚至不少技术过硬的操盘手能够画出很漂亮的线来迷惑众生（只有布林通道一般难以人工划线，其他的常见指标线和形态都可以很容易操控画出），有时连大盘都能被所谓的主力机构们拿捏得相当精确。然而，一切表演的目的，最终都是为了出货变现，而变现最容易实现且利润最优厚的就是竭力打高价格而高位派发。

鉴于沪深两市的货色多臭鱼烂虾而真正优秀的上市公司极少，所以靠业绩推动股价上涨不靠谱，于是庄家自然要弄出些大动静来博人眼球，于是就有了所谓“题材”这个概念，说白了就是编些虚无缥缈的故事来蒙其他或真的或假的傻子们。故事由“第三者”讲出来最具欺骗性，于是庄家自然会花钱请人写放风鼓吹的文章，传播坑爹的大、小道消息，这就是“中国式的信息不对称”。实际上，在中国股市的术语里，所谓的基本面和消息面都和庄家的行为高度相关。

配合坐庄的节奏，庄家往往会拉大阳、逆市上攻或连画阳线来引人注目，把气氛搞起来才有人气和才会有人跟风。有时候，拉大阳这些手法则是配合“洗盘”需要的，吸引那些曾买过该股票而暂时忘却了它的人们的注意力，你来跟风则帮我一起抬轿，你要是选择出货正好方便我收集筹码。

庄家在坐庄时对时间节奏的把握，是特别需要注意的细节。一般来说，坐庄者喜欢在牛市背景下启动个股行情，在熊市氛围下逆势操作的情况少见。普通情况下，完成入庄、吸筹、洗盘、出货的表演需要一个季度到半年时间不等。也有很多机构和大鳄坐的是“长庄”，环境配合就拉高出货，人心浮荡就砸盘吸筹，寻常时我取我予、高抛低吸，玩起来可谓游刃有余。因为国内机构在管理上都是年末算奖金、年初下任务的模式，净盈利+市值的“合成头寸”对操盘团队很重要，所以往往在接近年尾时操盘手有突击一把的冲动；反过来，“一年之计在于春”，春天也是布局和为全年打底子的好时光，这些股民都可以注意。除了专业机构习惯的玩法，A股市场还有“野庄”出没，这些游资更青睐短线狙击，坐庄手法更强悍，节奏也更紧凑，比如著名的“涨停敢死队”。

鉴于整体上我国的经济证券化率过高，资金方面显得吃力，所以A股庄家们为集中资金和凸显效率，概念股轮炒或板块轮动，就成为必然的选择。每个时期，实体经济市场上都有消费和投资的热点，中国政府都有发展经济的侧重领域，于是相关的公司股票就容易被庄家选为操纵的目标，尤其是所谓的“重组题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材”，是庄家和股民最喜欢玩的猫捉老鼠的游戏对象。

2010年股市期货上市后，很多机构积极操练起了“放空股指”赚大钱或对冲套利的新玩法。这是一个重要分水岭，如同2005年启动的“股权分置改革”（也叫全流通或大小非上市）一样，深刻地影响了沪深两市的律动韵律。根据近3年的A股大盘运行情形看，此举显然在结果上抑制了牛市行情的诞生与爆发，因为主力未必非推高股价才能挣钱，砸盘打压股市而做空股指照赚不误，还是四两拨千斤，不舒服的地方仅在于期指的持仓量有相关限制，另外交割期制约了做戏的手脚。政府对股市气氛的调控能力也因之失灵了不少，一是人心散了队伍不好带，二是大家的警惕性更高了。还有，最近两年在股市上进行无风险套利和EA操作也逐渐成为金融机构的新情趣。

小盘股操纵起来动用的资金少，容易成为被收购、借壳的对象，于是理所当然地就成了坐庄者们的黄金玩弄对象。有实力的大机构或大资金，往往能同时操控多只股票，分若干组或多路人马同时开辟多条战线作战，这样也方便内部交混配合而遮人耳目。若干机构间结为盟友或开展战略合作伙伴关系，在需要配合时相互捧场，时而关联交易乃至利益相互传输，这在中国股市也属于司空见惯的事情。还有“奉旨坐庄”的情形，主力机构为贯彻我国经济管理层的意图，会集体性地积极配合或者至少意思意思（好处或者直接来自行情，或者是在承销新股及拓展人情上得分），这些时候，那些金融股、指标股、大蓝筹等所谓的风向股会活跃起来。往往在牛市的末尾，各路机构为了掩护各自出货，也会心有灵犀地相互配合，不约而同地抬拉大盘，散户投资者看不清楚A股大盘与个股高度分化的背后原因，于是很容易赚了指数赔了钱。

一般情况下，各大机构、各路人马，根据历史沿袭各有自己的坐庄地盘或势力范围。在大势很好的背景下，也会发生弱庄被后来强势者抢庄的特殊情况，新庄通常会展现强悍的实力来立威江湖或招摇耳目，这与机构内部的换庄调整情况不同。

理论上，所有的A股都是有庄的，只是有强庄、弱庄或强势股、潜力股、边缘股的差别。那些股性不够火的冷门股其实也属于某个机构或大庄罩着的，只是精力与资金顾不过来而被冷落，或者本身因盘子太大、缺乏题材等因素而难以把握。观察某股庄家的作风很简单，经验丰富者调出该股的历史图表就能嗅出其中的味道。

总之，入市A股就不可忽视庄家的力量，一个是大盘之庄——政府，一个是个股之庄——众多的强势机构。原则上，大盘看政府，个股看庄家。政府不仅能够依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠政策工具在某个时点或时段强力实现自己的意志，也能够对市场走势施加中短期影响，比如最近几年的所谓“维稳行情”主要就是“国家队”在力撑，然而政府也是无法长期强行逆转市场的。庄家则可以长期决定相关股票的运行态势。

最后，我们再来看看另一大因素，也就是散户们。坦率说，A股市场的散户股民们很难让人高看他们，其中相当比重是所谓的“老弱残兵”，即中老年人和家庭妇女。这类人群普遍缺乏看透A股市场的洞察力，把握投机的技术能力也不足，所以便难免沦为可怜的博弈弱势者。



图9.3.5　A股投资者众生相一



图9.3.6　A股投资者众生相二

斗不赢庄家，你就要想辙斗赢散户。所谓“大鱼吃小鱼，快鱼吃慢鱼”，否则，你也将沦为“十炒九亏”的失败者，这个定律永恒不变，过去如此，现在如此，将来也如此！

火中取栗的投机术

尽管理当提倡理性投资和价值投资，然而A股市场的现状坦率说更适合于投机而非投资。不过盗亦有道，纵然是在A股这种比较变态的交易环境下，成熟的股民也应该在安全边际下追求风险收益的效率，我向朋友们推荐的是个人认为比较妥当的三种策略或投机方法：大势操作法、短线狙击和与庄共舞。

美国股市巴菲特有句名言：“投资成功的秘诀有三个：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。”普通股民虽然统统属于业余投机客队伍，但是最值得向职业金融客借鉴的东西就是去风险化或消除不确定性的思维方法。股市上涨本身是要消耗资金能量的，所以下跌比上涨更容易，中国股市更是以“牛短熊长”的特性著名，而同样的上涨幅度与下跌幅度，交易者的资金损益是不对称的，幅度越高，“亏损-盈利”的差额越大，所以基于安全性和不对称两大因素，投机者必须尽量避免损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失，这就要求行动谨慎。

表9.3.1　　保住本金的重要性

资金亏损幅度（%）	剩余资金（%）	找回损失所需获利幅度（不含手续费）（%）
10	90	11
20	80	25
30	70	43
40	60	67
50	50	100
60	40	150
70	30	233
80	20	500
90	10	900

大势操作的做法

股谚云：“看大势者挣大钱！”对普通A股投资者而言，这确实是一个安全轻松的办法。怎么做？基本原则就是“逃顶抄底”（也叫大波段操作或大周期操作）与“波段操作”。

①“逃顶抄底”相对最简单，学会识别大顶和大底就基础成立了。

大顶的特征是什么？

接近历史性高位或已经创出新高，涨势出现衰竭，成交量在达到天量后开始萎缩，多项指标显示背离。

大底的特征是什么？

跌无可跌，极度缩量，也就是说没人再愿意割肉或卖出了。

这个时候散户就可以采取逆向思维式的操作了：当周围人都极度乐观地热议股市，很多围观者贪婪地取出存款投入股市也想捞快钱时，你应该告诫自己要知足，别想把一条鱼自己全吃掉；当市场陷于恐怖气氛时，自己要多一点点的勇敢，提醒自己“机会是跌出来的”。这就是传说中的“战胜贪婪，克服恐惧”。

②“波段操作”需要一定的分析能力，尤其要熟悉波浪理论或K线形态。这种操作在把握具体买卖点上参考大波段操作的思路。

无论是“逃顶抄底”还是“波段操作”，脑子里都要不忘这句话：慎于买而精于卖。买入时要多斟酌些，一般的股市规律，底部盘桓的时间会比较长，所以不必担心过了这个村就没下个店；卖的问题更简单，无非是赚多赚少而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入时该选择哪些具体的“收藏目标”？一般来说可供选择的比较多：金融股，每轮大行情都少不了它们的表现，而且往往是牛市启动时最先发动攻势的；历史强势股，所谓强者恒强，此类股有风格强悍的庄家，牛市怎能不表现？题材股和小盘股，前提是经营上没大问题或潜在性大问题。鉴于底部时各种股票的市盈率都相对低，所以不用考虑挑选低价股的思路。选择上述A股，一般不会出现大盘启动上涨了很多，指数赚了很多而自己的股票却还在趴着的悲剧。假如真的倒霉碰见了牛市惰股怎么办？坚持“捂股”，等待启动，切忌此刻乱了方寸去追逐热门，因为那样做就违反了我们抄大底或抄阶段底的基本思路，成了短线的追涨了；而且今天的冷门很可能就是下一个热门，牛市的节奏轮替可以保证此点。

总体上，采用大势操作法的失手概率很低，但也不排除有意外。股谚云：“牛市不言顶，熊市不言底；顶在顶上，底在底下。”有时抄底会被短期套住，逃顶也可能真的卖早了。这个问题只要个人心态平衡就不是问题：临时被套住了不用怕，A股又不允许你用杠杆，大不了耐心等待解放军到来；卖亏少赚了也别心疼，使用杠杆炒金炒汇的老手们有句格言叫“机会天天有”，炒股者只需放大为“市场年年都会给机会的”就不难受了。

真正的麻烦其实是在抄底后行情迟迟无起色。但凡股市，见顶下跌的过程会很快，而筑底上攻的周期却难以明确预料，这个时候考验的是定力或耐心。

笔者推荐大家一种更安全的“大势操作法”，就是在牛市确定后再从容杀入，在牛市出现末尾特征时就及早推出，用江湖老油条的话讲是：“鱼头和鱼尾不吃，只吃鱼身子。”

确认牛市的条件是这样的：大盘距离前期底部累计上涨至少超过15%（也可考虑以20%为参考），这个条件显示牛劲强韧；30日均线上穿120日均线（有时可放小到上穿90日均线），这条代表上涨时间足够长且突破了中期关键阻力线；金融股明显上台阶，指标股被屡屡抬拉，二线股交投活跃，这是牛市的基本特征；媒体加力忽悠，这代表市场氛围，也往往意味着增量资金的入场；新股发行有节制，这最后一条显示牛市的供求关系没被政府破坏；期指当月品种的空头持仓量萎缩或者至少没有大幅增仓，观察此点是防范主力砸盘做空。

只要具备上述特征，未来必为牛市无疑，而且正常应该是大牛市，所以这时你可以放心大胆地动手买入股票。假如尚有一两个条件不满足而其他的同时具备，这种情形下也可以视为牛市成立，至少也是准牛市。关键在于把握好均线的变化，其他5条是配合性的。注意，K线或短期均线（如10日、20日乃至30日均线）达不到上穿60日均线给出金叉信号的，都难以构成真正的牛市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市衰竭的信号除了技术判断可以显示外（主要是各种指标的顶背离），在A股市场观察垃圾股的动向很重要。一般的规律是，垃圾股上天则行情到头，也就是所谓的最后一搏、加速赶顶。牛市中一线股会突击领涨以打开天花板并腾出空间，板块联动与轮炒会全面启动二线股，这时指标股会继续稳步上涨以向看客们示威和呼唤入场，垃圾股飞天属于最后的搭车疯狂，这时指标股也经常会再度加速上扬以掩护各路庄家出货。所以，当你看到垃圾股都沸腾起来时，就可以将自己此前投资的良性股获利了结啦。

相反，熊市中垃圾股会领跌而引起人心恐惧，绩优股的防御能力较佳，等到绩优股也扛不住跌倒而让人痛楚时，大盘也就差不多跌透了。所谓的最后一跌指的就是这个。

短线狙击

短线快炒要求股民具备很高的素质，技术研判能力强、关注消息和选择强势股是基本操作要领。

从前中国的资讯渠道狭窄偏颇，股民装备差，所以短线狙击对一般投资者有相当难度。现在电脑普及了，庄家能看到的历史数据、图表、即时数据和信息普通人也能轻松看到。2000年互联网时代的降临大大改变了公开信息不对称或资讯滞后的问题，不再像从前那样股市信息贫乏而小道消息肆虐，所以散户也有条件做到眼观六路、耳听八方了。所以，要唯一加强的，就是自己的技术研判能力和操纵性技巧，包括资金管理策略。

简单来说，选股要选处于上升态势者，要顺势而为，切忌逆势选股。换句话说，只有已经在涨的股票才有资格被你选为短线热炒的对象，冷门股和大盘股千万别碰。

接下来，对目标对象们要进行短期的基本面分析，去芜存菁，圈定出可靠的目标们，筛去有潜在风险的。

最关键的一步要落实到短线技术面分析，快慢线出现金叉、MACD翻红、多根短期均线呈向上发散态势、K线显示连续阳线或多阳少阴、成交量配合上涨而放大或至少没有缩量、强弱线没有提示严重超买，这些都是一个熟练的炒家需要纳入视野的判断因素。事实上，只要你策略对头，把得住止盈与止损，即使只研究裸K也有相当的短线狙击成功概率，市场上那些裸K高手或裸K派，就是基于明确灵活的短炒思维和止损意识。

做短线狙击时，既可以考虑“强将领重兵”，也可以做少量的“股票组合”，只要不忘记自己是在做短线，只要别在得手后继续贪图利润，通常都不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很大的风险。

而区间交易，也就是所谓的高抛低吸，其实在A股的市场环境下反倒是比较危险的。

与狼共舞

选择搭车庄股也是中投机A股的有效策略。

但必须明白的是，所谓的“猜庄派”论本质是在赌博，无论是涨停上买入的、有内幕消息的、探私募动向的、追板块的、找热点的、听新闻的或者是接受股评推介的，只是在牛市中搭车庄家的胜率很高。相反，在熊市乃至清淡的震荡市中，你想赌赌自己跟庄的运气，则很容易被天上掉下的刀子扎出血。

跟庄时要特别注重5个因素和2大节奏。

5个需要重点考虑的因素分别是：买入点、卖出点、换手率或筹码集中度、庄家成本与目标估测、历史记录。

牛市庄股表现抢眼，所以不用在发现买点上费很多劲，这时强势的庄股都会在图表上呈现出金叉信号或形态信号，关键在于把握“高位勿追”原则。庄股有的是，追上一个能把自己套牢的就太笨拙了。

把握卖出节奏是跟庄技术中最难把握和最重要的，毕竟盈利要落实于此点。一般规律是，庄股在连续上升后出现连拔大阳、放量上影线或快涨慢回的情况下，你该考虑下车了，再乘轿就可能要出事了。

筹码集中度代表庄家掌握的筹码占总流通股的比重，庄家掌握的筹码越多他坐庄就越轻松，而牛市中他在出货前的总方向是要往上打的。换手率反映该股被追捧的热度以及庄家抛货的程度，股价、成交量和换手率三者都上来了，意味着庄家开始准备收摊撤退了。

评估庄家成本与拉高目标是相互配合的。庄家成本有长期持仓成本和短期吸筹成本两大因素。

长期成本可以用三组指标灵活替换：牛市启动前的长期蛰伏位置（含震荡区间的中位）、半年均线或120日均线。

短期成本一般以该股的60日均线为核心观测基础，观测到10、20、30日均线向上穿过60日均线的价格区域，可以大体视为庄家的短期建仓成本。

估测出庄家的成本，就可以大体推算出未来的大致涨幅。庄家坐庄不易，进出都没散户方便，所以一般的牛市规律是要把股价打高2～3倍才不算白做这趟庄，抬升比例低于50%的就不叫牛市里的庄家。假如大势不够火爆，或者是寻常市况下耐不住寂寞的庄家在表演，那么拉拔高度才会适当降低，但一般也会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%～150%的区间内。

在实际执行时，我们可以更保守些，把庄家的成本和打高的目标都适当放低，尤其是要密切关注庄家高位派货或抛货的征兆，别让自己跟到沟里去。

查看历史记录是为了了解坐庄者的手法和历史强压力位。只要不是换了坐庄的操盘手，每个操盘手都有自己的习惯，历史资料会告诉你他的操作手法，尤其是最近的上一次牛市中是怎么坐庄的。此外，历史记录还会显示高位密集成交区或者是套牢盘所在的位置，不够强悍或狡猾的庄家是不会轻易挑战那些天雷滚滚的高位套牢盘的。换句话说，除非庄家有足够的决心和魄力，一般的牛市下，庄股也是不容易突破历史高位套牢区的，股价不等走到那里就会刹车或调头了。

2大节奏是指要特别注意庄家的洗盘和派发，以免因识别不善而被震荡出局或被套牢于高位。

庄家为吸筹或震掉附身的搭车盘，通常会在真正发起总攻前反复洗盘，如此他发力拉拔后上方的抛盘压力才小，才容易节节上攻而吸引跟风者、接盘者。

识别庄家的洗盘动作主要可盯住下挫整数点、整数位以及短期均线的变化。洗盘的基本手法就是制造下跌来打草惊蛇，逼迫沉不住气者抛弃筹码另追它股或者获利离开，这样，庄家能掌握更多的低价筹码。一般而言，下跌3%～5%时（包括下穿某一短期支撑线，比如5日均线），持有该股的人会心浮气躁而弃票，真要是深度下挫，比如下跌了10%以上或者跌破了10日、20日均线，那么可能会招来人瞄准反弹了，他人来抢票当然不是庄家乐意见到的局面。所以，我们可以依据盘口的下挫抖动幅度来观察是在洗盘还是真跌，牛市不到尾声或庄家没有强力拉拔和出货，按说是没道理真跌的。

关于庄家派发出货的明显征兆我们上面实际已经介绍过了，此处就不再重复了。

关于国内的A股就介绍到这里。说白了，沪深两市对普通投资者而言都不是什么正经的好玩意，能不玩尽量别玩这个。很多老玩家都看透了A股圈钱市和杀戮场的本质，股民是所谓要被收割的韭菜或待宰的肥羊。股市外养肥了，股市里杀；板块养肥了，板块杀；股价养肥了，股价杀。只要你散户不离场，绝对长期结果就没个好。正因为如此，有位国内的金融分析师发表了很经典的观点：“一个少数人发财，多数人亏损，加剧两极分化的市场，它注定是一个邪恶的市场。一个只保护国有资产不保护其他投资者利益，没有集体诉讼制度和损害赔偿制度的市场，它注定是荒唐的市场。”

希望中国股市在未来能够大为改观，并真正拥有自己的粉丝！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

外汇交易基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易简称FOREX，FOREX或FX是英文“Foreign Exchange（外汇兑换）”的缩写。

股票买卖的投资/投机对象从本质来看是上市公司的经营业绩，外汇买卖的投资/投机对象则是整个国家的经济。

一、外汇与外汇交易

所谓外汇，指的是外国货币以及以外国货币表示的可用于国际结算的支付工具。不仅仅外钞、外币是外汇，承担国际支付的汇票、期票、本票、支票、信用证以及外币有价证券等也都属于外汇的内容。

外汇交易当然是指不同货币之间的相互兑换或买卖了。

外汇交易市场的诞生和存在，主要目的是支持国际贸易，因为各国之间的货物买卖需要彼此的货币交流。今天，外汇交易已经成为全球最主要的金融投资/投机品类，交易的标的虽然是货币，但在很多职业金融客眼里，外汇与其他商品没有什么本质差异，不过也是工具而已。

当今全球外汇交易主要有四种方式：现钞交易、现货交易、期货交易和期权交易。

二、国际外汇市场体系

这是一个即时的 24 小时交易市场（周末和国际节假日除外），目前由世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上约30多个重要外汇交易市场组成，分为澳洲汇市、亚洲汇市、欧洲汇市和美洲汇市四大洲际市场，其中以英国伦敦、美国纽约和日本东京三大外汇中心市场的交易最为活跃。

每天，全球主要外汇交易从悉尼开始，随着地球的转动，全球每个金融中心的营业日将依次开始，首先是东京，然后伦敦和纽约。由于是真正的24小时连续交易，外汇交易者可以对无论白天或者夜晚发生的经济、社会和政治事件做出随时反应以规避相关风险。

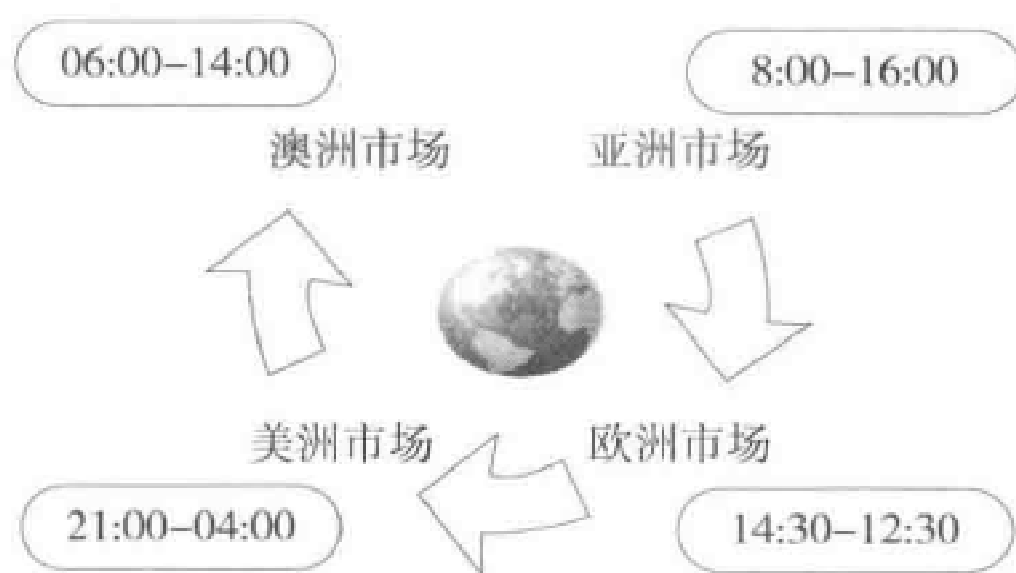


图10.2.1　24小时循环运作的四大洲际外汇市场

OTC交易方式

虽然部分传统性质的交易所也从事外汇交易，然而，当代国际外汇市场的主体是依托迅捷而发达的现代通讯网络进行交易的无形市场。

也就是说，与“集中买卖—中枢操作”的股票、大宗商品等不同，外汇交易不需要专门的交易所或者场所固定的统一营销商平台，而是通过全球电讯网络以及相互叫价推动运作的一套市场体系，也不需要中央清算系统的支持。

需要买卖外汇的人们，可以在银行的柜台进行交易，也可以打电话、发传真或利用网络与外汇交易商或外汇经纪商完成买卖。而集中买卖的金融商品，投资者一般都是通过经纪公司在制度、规则都相当规范的交易所进行交易，也就是“有市有场”。

这种没有统一的特定场所的行商网络，因为其“有市无场”的特点，所以被称呼为场外交易（OTC），OTC是“Over-The-Counter”的缩写，即柜台交易。

集中买卖、中央操作的交易模式，OTC交易模式，构成了现代西方国家金融业的两套基本系统。

之所以FOREX会奠基于OTC体系，主要原因在于它要适应其主要支持对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象——国际贸易的特点。全球贸易是非常广泛而分散的，依据的主要结算平台是各国商业银行，集中起来既丧失效率也妨碍银行的生意。另外，当代FOREX市场其实是个“年轻人”，该市场于1971年才出现，论历史要比股票、商品市场短得多。对世界上最年轻的金融市场而言，当然要运用最新的技术平台，适应当代的金融环境啦。

实际上，FOREX市场目前早已形成了没有组织的组织，除了大家依靠彼此认同的方式和先进信息系统来联系，交易商虽不要求具有任何强制性的组织会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。

无可比拟的流动性

FOREX市场除了是全球性的，24小时连续运转，而且有国际贸易实盘支持，还有数量可观的投资者/投机者拥趸，所以是世界上最具流动性的市场。

目前，全球FOREX市场的交易量每天都能维持在2～3万亿美元的规模，交易热闹时的成交量在日4万亿美元水平，最高纪录达到过单日交易量超过6万亿美金，完全是海量的水平。

外汇交易价格的波动具有稳态波动的特点

一般情况下，外汇交易的每日价格波动比较大，平均波幅在6‰～1%；然而长期来看，各国货币的总体价格波动幅度却有限。外汇家族这种短期活泼而长期相对稳定的闷骚表现，在理论上说属于稳态波动。

FOREX总体呈现稳态波动特性是有原因的：首先，汇率过度波动对经济发展不利，尤其是当事国的进出口商难以核定成本与收益，所以各国央行在本币汇率出现异动时通常会干预，进行反向操作平抑央行看来不合适的变化。其次，FOREX市场是当今最重要的金融市场，各国货币的汇率如果是一潭死水，显然不符合金融投机群体的胃口，而且外汇市场的买卖主体毕竟是全球各地的进出口商、银行和私人投资者，每日都受自身供求关系变化的影响，所以短期价格自然蹦蹦跳跳了。

大众化的市场

外汇距离平民百姓的生活很近，加上全球金融交易日益普及，所以当代外汇市场并不像从前那样主要是供金融机构、国际贸易商和专业金融人士活动的场所，它已经发展成为了一个大众化的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当代外汇市场参与者的成分非常宽泛，以机构面目出现的有各国中央银行、商业银行、外汇经纪商、非银行金融机构、跨国公司和中小国际贸易企业，而个人投资者这块的力量加起来也并不比专业阵营逊色。

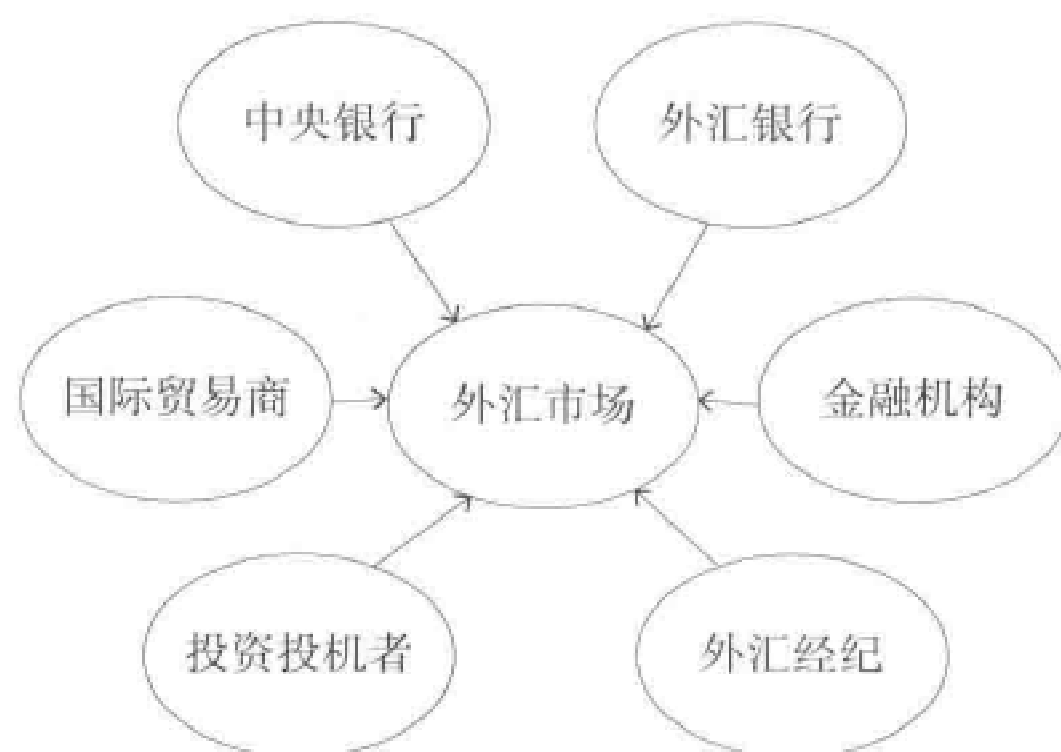


图10.2.2 外汇市场的众多参与者

虽然外汇市场上有做市商，有时还有庄家（央行）出没，但是大家的表现都是守规矩、有操守的。实际上，由于汇市交投非常活跃而且交易量太大，除了偶尔出手干预汇市的央行外，根本就没有机构和个人有能量影响到汇市的重大波动。所以，我们普通人虽然是FOREX市场的“微生物”，但完全不用惧怕什么金融大鳄。

目前阶段，全球有影响力的外汇市场约10个左右，伦敦汇市、纽约汇市和东京汇市是这十余家国际FOREX中心里面的超级中心。

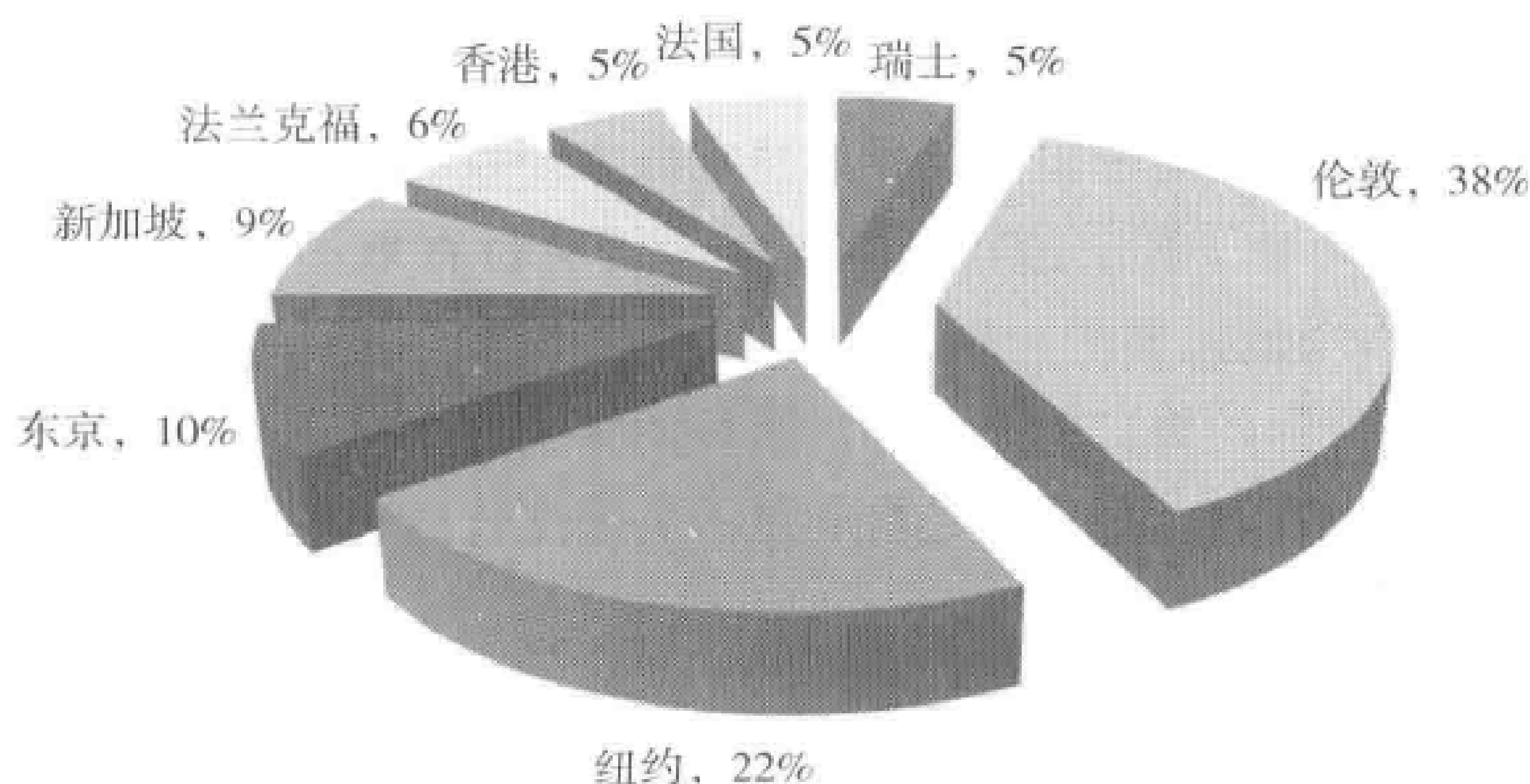


图10.2.3 全球主要汇市交易量份额

伦敦汇市是久负盛名的国际外汇市场，目前依然是全球交易量最大的外汇市场。伦敦作为欧洲货币市场的中心，拥有大量的本土和外资银行及非银行金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构，而且几乎所有的国际性银行都在伦敦设有专门司职伦敦汇市交易的分支机构。伦敦汇市的货币交易品种超过30多个，交易规模最大的品种是“英镑—美元”这组货币对，其次为“英镑—欧元”。伦敦汇市是欧洲美元的交易中心。伦敦汇市的经营时间约为北京时间的16：30–0：30，每日晚间9：00到闭市前这段时间各币种波动最为活跃。

纽约汇市是美国规模最大的FOREX市场，在全球目前位居老二。纽约汇市客户可随时了解世界主要货币的即期、远期汇率和期货汇率，并随时与银行及外汇经纪人保持密切联系，而且纽约的银行间清算系统目前承担着全球90%以上的美元交易的结算任务，堪称国际美元结算中心。美元之下，排名前5的主力交易品种依次为欧元、英镑、瑞士法郎、加元和日元。全球FOREX市场的开盘价和收盘价均以纽约外汇市场为准：纽约汇市的营业时间约为北京时间21：20到次日4：00，其完成的最后一笔交易价格就是前一天的收盘价，此后的第一笔交易就是当天的开盘价。换句话说，每天北京时间夜里4：00为全球闭市时间，此前纽约汇市的收盘价位为全球外汇交易体系统一的收盘价，4：00过后，国际汇市的第一笔外汇成交价格即为全球汇市的开盘价。

日本在1980年底实施了“外汇修正法”，彻底取消外汇管制，东京汇市遂由此发轫，从一个区域性外汇交易中心发展当今全球第三大汇市。东京汇市目前交易规模最大的品种“日元—美元”，其次为“日元—欧元”。东京汇市是亚洲的日元结算中心。东京汇市的早间盘交易时间为北京时间8：00–11：00，午后盘交易时间为12：30–14：30。

香港是自由港，远东地区重要的国际金融中心。香港汇市的交易时间为9：00–16：00，主要品种有美元、欧元、英镑、港币、人民币、日元等等。与其他外汇市场不同的是，香港汇市的交易情况目前要受香港证监会的监管，而其他各大汇市的参与者主要靠自律，NFA、FSA以及ASIC这些监管部门只对交易商违规行为及由此导致的投资者资金安全进行监管。

作为大洋洲的代表，悉尼汇市的主力交易品种为澳元、新西兰元和美元。这个市场是全球每天最早开市的重要汇市（新西兰的惠灵顿汇市要比悉尼更早，但缺乏国际影响力），经营时间相当于北京时间的7：00–14：00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图10.2.4 全球主要汇市分布图

国外市场人士习惯以美国东部时间为标准。每日以美东时间下午5点作为闭市时间（美国西部汇市这时关闭），当然这并不是真正意义上的闭市，惠灵顿汇市这时已经跟上。只有到周五美东时间下午4点后全球汇市才真正进入周末息市阶段，并在美东时间周日下午5点重新开市。

鉴于外汇交易的主力——各地金融机构总是在当地的主要工作时间忙于交易操作，而全球的龙头市场为伦敦和纽约，所以外汇市场最活跃即流动性最强的时段，为伦敦开市（美东时间凌晨3点）与伦敦/欧洲市场闭市但纽约市场开市的交叉时段（美东时间上午8点至11点），对应我们的正好是夜盘。

以下为主要外汇市场美东时间的开闭市时间：

纽约：美东时间上午8：30开市，约至下午3：00闭市
悉尼：美东时间下午5：00开市，约至凌晨2：00闭市
东京：美东时间下午7：00开市，约至凌晨1：30闭市
法兰克福：美东时间凌晨2：00开市，约至上午11：00闭市
伦敦：美东时间凌晨3：00开市，约至中午12：00闭市

注意，我国目前已经取消夏时制，而欧美国家依然执行，所以4～10月的交易时间要推后一个小时。澳洲市场在南半球，夏季与北半球刚好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

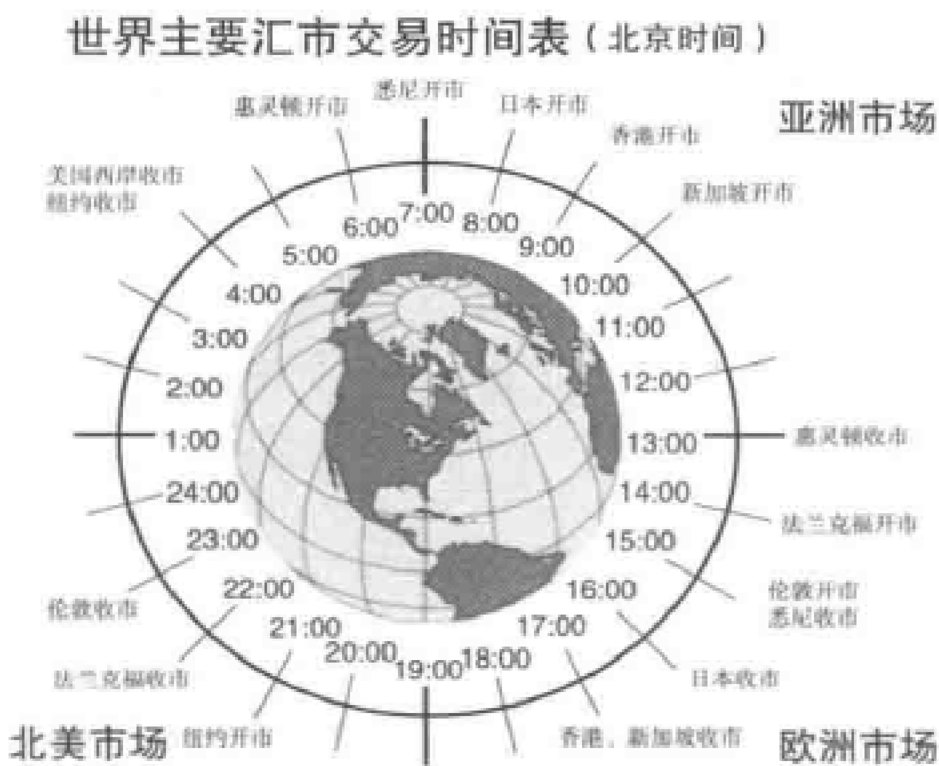


图10.2.5 全球主要汇市交易时间表

全球主要外汇市场交易时间

地区	城市	开市时间	收市时间
亚洲	悉尼	07：00	[illegible]
	东京	08：00	14：30
	香港	09：00	16：00
	新加坡	09：30	16：30
	巴林	14：00	22：00
欧洲	法兰克福	15：30	23：30
	苏黎世	15：30	[illegible]
	巴黎	15：30	23：30
北美洲	纽约	21：20	次日凌晨4：00
	洛杉矶	22：00	次日凌晨5：00

图10.2.6 全球重要汇市开闭市时间

三、交易品种

外汇市场的交易品种一般以“货币对”的形式体现，比如“美元—日元”的组合为USD/JPY或Dollar/Yen，“英镑—加元”则为GBP/CAD。

理论上，只要是可以自由兑换的货币就都能在外汇市场上成交，包括人民币这样的非自由兑换货币（我国人民币目前不属于完全自由兑换货币，政府通过人民币汇率中间价来羁縻市场汇率的变动）也可以在市场上成交，但是实际上FOREX市场上的交易品种是有限的。因为，从交易的角度讲，一种货币要入围常规交易品种，必须要有持续性的买盘和卖盘来支持，这意味着该国在国际贸易体系中要有分量，至少也是比较活跃；而且，交易者总是关注那些大牌货币，因为小币种的流动性明显差了很多，不适合作为资产长期持有。

所以，证券市场可以有成千上万种证券，但FOREX市场上的交易货币是数量有限的，而且真正活跃的品种也就10余个而已，西方强势经济体的货币才是国际汇市的宠儿。

目前，国际汇市的正式交易品种有这些：美元（USD）、欧元（EUR）、日元（JPY）、英镑（GBP）、瑞士法郎（CHF）、加拿大元（CAD）、澳元（AUD）、瑞典克朗（SEK）、巴西雷亚尔（BRL）、韩元（KRW）、新台币（TWD）、印度卢比（INR）、墨西哥比索（MXN）、俄罗斯卢布（RUB）、新加坡元（SGD）、阿根廷比索（ARS）、丹麦克朗（DKK）、挪威克朗（NOK）、土耳其里拉（TRY）、新西兰元（NZD）、以色列新谢克尔（ILS）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港元（HKD）、南非兰特（ZAR）、泰国铢（THB）、印尼盾（IDR）、马来西亚林吉特（MYR）、波兰兹罗提（PLN）、捷克克朗（CZK）、匈牙利福林（HUF）、埃及镑（EGP）等等，大约30余种出头。

就目前市况而言，仅美元（$）、欧元（€）、日元（¥）、英镑（£）和瑞朗（Sf）这五大主力就囊括了全球货币交易95%以上的成交量。剩下的交易品种中，澳元、加元、瑞典克朗、新加坡元、韩元、新台币、巴西雷亚尔、印度卢比、南非兰特、泰铢、墨西哥比索、土耳其里拉和新西兰元也都有一定的交易规模。之所以全球汇市围绕上述货币进行主要交易，主要是这些货币所代表的国家享有良好的声誉，中央银行负责任，通货膨胀率不显著，而且政局也相对稳定。当然，这些国家在国际贸易和文化交流中也都有自己的市场，人们要和这些国家的商人做买卖，还可能去旅游，当然需要持有其货币。

此外，目前世界外汇市场上重要货币之间的基本格局是，大多数货币之间的基本定价关系仍以美元为主。

表10.3.1　　常见货币名称和代号

国家和地区	货币名称	货币代号
美国	美元	USD (United States Dollar)
欧盟	欧元	EUR (Euro Currency)
日本	日元	JPY (Japanese Yen)
瑞士	瑞士法郎	CHF (Swiss France)
加拿大	加拿大元	CAD (Canadian Dollar)
巴西	雷亚尔	BRL (Brazilian Real, ISO)
澳大利亚	澳大利亚元	AUD (Australian Dollar)
中国大陆	人民币	CNY (Yuan Renminbi)
中国香港	港元	HKD (Hong Kong Dollar)

顺便介绍下主权货币体系。

主权货币即主权信用货币，这个概念实际上是与现代国际贸易及金融秩序密切关联的。

国内很多人误以为只要是个独立主权国家发行的货币就叫主权货币，其实根本不是这回事！

当今世界上的信用货币即纸币林林总总，但只有很少一部分才真有信用。主权货币指的就是这一小撮“非主流”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主权货币的特点非常明确：币值即购买力基本稳定，所以被世界各地的人们看好和追捧。由一个独立主权国家的央行发行，这个是不言自明的，并不需要特别强调。

简单来说，主权货币就是强大又可靠的经济体发行的货币，货币价值由其发行者进行担保，构成担保品的是该经济体强大的生产能力、较高的国际贸易地位和负责任的货币管理政策。换句话说，主权货币等同于国际硬通货，世界各国都乐于选择它们作为国际贸易结算和国家储备的工具。

当今世界通用的美元、欧元、英镑、日元等都属于公认的主权货币，它们在国际汇市上享有“四金花”的美誉，类似的还有瑞士法郎、瑞典克朗、加元、新加坡元等。

我国政府很羡慕各主权货币的风光，所以也启动了促进人民币国际化的程序，不过目前来看，人民币距离成为主权货币的路程还比较遥远，需要先治好动不动就贬值的坏毛病。

我们所处的时代就是所谓的“主权货币时代”，是指国际贸易及金融体系以美元为锚货币，辅助以各强势国际货币。美元的国际地位是以美国的强大国力和现行国际金融贸易体系为基础的。日本经济的飞跃则使日元地位得以稳固和扩张。欧元虽然诞生才十余年，但欧盟以及欧元区强大的内在经济实力和发展后劲决定了欧元注定要成为全球汇市的领军货币之一，目前已经力压日元，相比美元也并不逊色多少。

四、交易规则

外汇参与者一般都乐于采取保证金交易办法，这样无论做现即期（Spot Exchange）、远期（Forward Exchange Contract）、掉期（Swap Transaction）、期货（Currency Futures）或者是期权（Currency Options），都能够提高资金效率，降低交易成本，当然随之加大的风险是获取这种方便的潜在代价。

以外汇期货交易为例，各大汇市的常规保证金比例为1%或2%，即支持客户使用最大100倍或50倍的杠杆。对一般品种而言，最小交易单位“一手”（1 lot）对应的合约金额为10万基准货币单位，对于那些币值明显偏低的品种，1手也可能是100万、1000万或1个亿。

以下是各主要货币对美元的常规期货合约标准一览表：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表10.4.1　　各主要货币对美元的常规期货合约标准

品种	ISO代号	最低价格变动	合约金额	备注
欧元	EUR	0.0001	100000	
日元	JPY	0.01	10000000	也有1手=1250万日元
英镑	GBP	0.0001	100000	也有1手=2.5万英镑
瑞郎	CHF	0.0001	100100	
澳元	AUD	0.0001	100100	
加元	CAD	0.0001	100100	
瑞典克朗	SEK	0.001	1000000	
新加坡元	SGD	0.0001	100000	
新台币	TWD	0.001	1000000	也有1手=50万新台币
韩元	KRW	0.1	100000000	
雷亚尔	BRL	0.0001	100000	
印度卢比	INR	0.001	1000000	
南非兰特	ZAR	0.0001	100000	

备注：如果货币对以美元为报价基准，1手的常规标准都是10万美元；英镑或欧元为基准时，情况也一样。

外汇保证金交易中，惯例以双向牌价（Dealing Rate）来进行交易，由外汇业务银行或经纪商自行同时定出买入和卖出的价位，客户自行决定买卖方向。

交易平台定出的买入价（Bid Price）与卖出价（Ask Price）的差值就是点差（Ask/Bid Spread），这相当于交易平台提供服务所获取的报酬，对交易者等于是交易成本。自然，点差对于投资者来说越小，那么成本就越小，获利的机会也较大。惯例点差以卖出价为基准，加在买入价上，就是说，你卖出外汇时不需承担额外的成本，但买进外汇时要支付点差给交易商。事实上，由于投机者总是买进卖出的，所以点差等于完成一个回合交易的“交易手续费”。

一般行情下，有实力的外汇交易商收取的点差在3～10个点之间，针对主要货币（Major Currencies）的点差偏低，针对次要货币（Minor Currencies）的点差偏高；实力一般的交易商收取的点差在8～12个点。换算下来，交易者完成一个回合的投机操作，承担的交易成本按照交易金额来算在0.02‰～0.6‰的两个极值范围内，就是说理论上最低十万分之二、最高万分之六，实际上通常会在万分之一到万分之三的范围。假如选择使用的是100倍的融资杠杆（保证金1%），那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易成本在理论上相当于你买卖时对应保证金额的2‰～6‰。

汇率行情表显示的货币对包括了基准货币（Base Currency）及其买卖的对应货币，按照惯例，行情的显示中通常将基准货币的名称放在对应货币的前面。

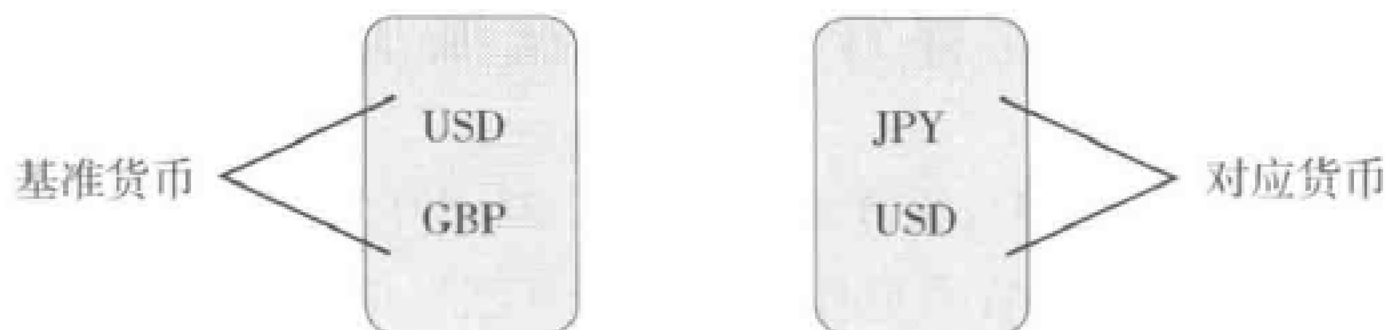


图10.4.1　货币对示例

外汇买卖行情的盘口有两种：直盘和交叉盘。直盘指的是货币对中的一个属于本国货币，交叉盘则对应着两种外国货币组成的“交叉货币对”（Cross Currency）。

直盘的标价办法也分成两种：直接标价法和间接标价法。直接标价法又称欧洲标价法，显示一单位的外币能交换若干单位的本币；间接标价法又名美式标价法，显示一个单位的本币能交换多少单位的外币，显然牛气的英国佬和美国人一向喜欢这么做，因为人家的英镑和美元本来就牛气嘛，而且从数学的角度也更合理，方便客户换算。

例如：

① 东京汇市定价USD/JPY为98.035，USD是基准货币，JPY为对应货币。行情是1美元兑换98.035日元，日元在这里是报价货币（Quote Currency）。买入美元就是卖出日元，卖出美元等于买入日元。这是直盘的直接报价法。

② 伦敦汇市定价GBP/USD为1.5835，GBP是基准货币，USD为对应货币。行情是1英镑兑换1.5835美元，美元在这里是报价货币。买入英镑就是卖出美元，卖出美元等于买入英镑。这是直盘的间接报价法。

③ 新加坡汇市定价EUR/JPY为126.38，EUR是基准货币，JPY为对应货币，两个货币都不是新元。行情是1欧元兑换126.38日元，日元在这里是报价货币。买入欧元就需要卖出日元，卖出欧元对应着买入日元。这是交叉直盘的情况。

还有一点细节需要大家注意，从事虚盘外汇交易与你到银行窗口进行外汇实盘买卖在价格标示上是不同的。你从事保证金交易时看到的报价是从客户角度出发的，Bid Price（买入价）是你买入操作时执行的价格，Ask Price（卖出价）是你卖出操作时执行的价格；而在银行兑换外汇时，营业大厅挂着的汇率报价是从银行的角度出发的，买入价（Bid Price）是银行从你手里买进外汇时的汇率，卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出价（Offer Price）是人家银行卖给你外汇时的汇率。

五、世界外汇市场发展史概要

当代FOREX市场虽然1971年才正式兴起，但国际外汇交易市场的问世却至少可以追溯到19世纪末期，而货币兑换更是“骨灰级”的金融业老客。

我们知道欧洲具有悠久的国际贸易传统。早在中世纪的意大利，特别是威尼斯、热那亚这些从事海外贸易的“中世纪商业都会”，就有很多专门负责兑换各色各样金银货币的商人，他们被称为货币兑换商，就是最早的职业金融家。11～12世纪，意大利货币兑换业的发展促进了古典银行业的诞生，文献记载的的世界上最早的近代式银行——威尼斯银行——就出现于1171年。13世纪时，意大利北部的伦巴第地区银行业已经相当兴旺繁荣，见诸记载的第一次银行业危机也同样出现在14世纪的伦巴第。英文“Bank”一词就是由意大利语“Banco”演化来的，Banco的意思是长凳子，因为当年热那亚、威尼斯的钱币兑换商一般在港口坐在这种长条凳上为来来往往的商人兑换货币，所以就成了金融家的招牌。

除了各国货币兑换之外，金银兑换价值的确定也是古典汇率变化的关键处，因为古代西方各国流通的都是金币或银币。伟大的科学巨匠牛顿在他担任英国皇家铸币厂总监的时候，为确保英镑的价值，费了不少脑细胞算出黄金与白银的比价关系。遗憾的是，大师算错账办了糗事，他高估了黄金而看轻了白银，致使英国的白银哗哗地流向了其他国家。

世界进入19世纪后半叶，以英、法、德为首的欧洲工业化强国将一张庞大的国际贸易网覆盖到几乎全球的每一个角落。要大力促进国际贸易发展，就离不开稳定的汇率和可信任的货币，所以，很多国家纷纷效仿英国建立了本国的金本位制，即以国家黄金储备为货币发行的保障，有多少黄金才发行多少对应的货币。如此，各国货币的价值以永恒的黄金为锚定，身价就稳妥了。这个时期的汇率相对简单，就是按照金镑、金马克、金法郎、金卢布、金克朗这些货币的法定含金量来标出各自的身价（这叫做铸币平价，Mint Parity），需要兑换时给交易商交点手续费就OK。

根据历史文献，英国于1717年率先实行金本位制，1816年颁布《金本位制度法案》，1823年全面实行金本位制。其后，世界各国纷纷效仿，在19世纪结束前，德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、沙俄、日本都陆续实施金本位制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至1930年代，国际金本位制体系全面奔溃之时，全球累计有59个国家实行过金本位制。

然而，这种以黄金储备为基准的可靠国际货币体系在一战爆发前夜却被迫解体了，鼎盛时间不过30年左右。根本的原因在于黄金对多数国家而言供不应求，储备的增加总是赶不上经济增长的速度，这样无法发行足够的货币就引起了持续性的通缩。再者，德国、沙俄等国为扩军备战而滥印钞票和禁止黄金自由输出，坏了规矩，冲击了其他恪守金本位制的国家。战争中，庞大军费对货币的消耗彻底破坏了全球金本位制的基础，连大英帝国也被迫在1919年暂停了金本位制。

一战结束后，在英、法、美三大战胜国的倡导下，大家又勉力恢复了金本位制，但这时的金本位制已经由从前的金币本位制衰退成了金块本位制，是一种本着“节约黄金”的原则而打折了的金本位制。经济实力不强的欧洲国家连金块本位制也没资本参与，只能推行更等而下之的办法。比如，德国、意大利、丹麦、挪威等国规定，本国货币不能直接兑换黄金，只能兑换英镑、美元、法郎等强势外汇，汇率则以官方公布的法定货币含金量为基准，综合相关货币的供需情况来协调。这就是所谓的金汇兑本位制，亦名“虚金本位制”，原先是战前时代那些欧洲以外的弱国和殖民地使用的残次货币的将就办法，而今也蔓延到欧洲来了。总之，战后日子都不好过，所以大家就都披上马甲出来混世界。

世道多艰，后来大家连金马甲也穿不稳当了。1929年，孤悬大洋彼岸的一流工业化强国——美国——爆发了大萧条。至1933年，所有主要资本主义国家都被世界性经济危机的乌云笼罩得严严实实。危机压迫之下，各国为了刺激出口，改善国际收支，纷纷主动让自家货币贬值。此时，美国总统罗斯福索性直接宣布在本国废除金本位制。如此汇率大乱，各国的金马甲纷纷金粉乱坠乃至脱线开裂，勉强运行了十余年的金块本位制和金汇兑本位制谢幕退场了。1939年，著名的伦敦金市被迫关闭，全球黄金交易都停摆了，哪里还有金本位制的容身之地。

好不容易结束了艰难的第二次世界大战，大家又要关心怎么过日子了。二战造就的全球新霸主美国这时候站出来发话了：你们这些欧洲的破落户现在手里基本都没有黄金，还玩什么虚的啊！搁今儿起，世界各国做生意都用我家的美元，我的美元和黄金挂钩，1盎司黄金=35美元。放眼全球，就我家有这资本，世界75%以上的官方黄金储备都在我们美国。这个就是大名鼎鼎的布雷顿森林体系的核心内涵。至于各位亲们自家的货币，可以和我家的美元挂钩，靠美元来锚定自己的价值，条件是先都通通趴下，只有我表哥英国的英镑可以享受点优惠，等全球经济慢慢恢复了咱再说后话吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国要大家接受新玩法，各国也不得不接受，谁叫咱们人穷志短呐，战后恢复还得仰仗大老美不是？

于是，二战之后的国际货币体系形成了新的大格局，国际结算和储备只认美元，只有美元和黄金捆死比价，所有其他货币只和美元发生关系。

当然了，也有不认卯的强汉。战后的社会主义帝国——苏联就搞了一套自己的国际贸易及金融小体系，卢布也和黄金挂钩，但只在对西方国家贸易时生效，因为不这样资本主义国家就不接受卢布；对体系内的各个小兄弟，包括新中国、东欧社会主义国家以及朝鲜、古巴等，就不用让卢布和黄金挂钩了，大家都是社会主义大家庭的成员，苏联是大家长，怎么能够和家长讨价还价？而且，苏联还鼓励小伙伴们搞易货贸易，相互记账又何必计较货币价值而伤感情啊！

金融小巨人瑞士也让自家的法郎和黄金继续挂钩，因为金融业可是瑞士的立国之本，而且作为中立国，瑞士的黄金储备还是有家底的。事实上，保守的瑞士银行家将瑞士法郎与黄金挂钩一直维持到20世纪终结的时候，在1999年才宣布瑞士法郎将自2000年起与黄金正式脱钩，其乃全球将金本位制执行到最后的国家。

三十年河东，三十年河西。二战之后，欧洲经济逐渐恢复元气，而美国却因为陷入越战泥潭而经济负重前行。此消彼长，关于货币及汇率的纠结现在要轮到美国难受了。由于美国的美元输出政策以及越战消耗导致的贸易逆差，欧洲在20世纪60年代成了海外美元的最大流入地，德国、英国和法国手里都攥了大把的美钞。于是，有聪明人看出门道来了：美元如今的数量那么多，全球流动性近乎泛滥，可全球黄金的新增存量却没有跟上，美国的诺克斯堡里珍藏的金块够不够给大家兑付美元的？美元真的还值当35美元合1盎司黄金的官价吗？于是，就有国家要求美国人用黄金兑付自己储备的美元，民间百姓也跟着学样，美国的黄金储备迅速向海外流失。

1949年，美国的黄金储备为246亿美元。1960年，下降到178亿美元，已经不足以抵偿当时210.3亿美元的流动债务，出现第一次美元信用危机。为了维护美元的信用，抑制国际金价上扬和减少本国黄金储备流失，美国便急急忙忙拉着英国、瑞士、法国、西德、意大利、荷兰、比利时这七个小伙伴在1961年10月成立了黄金总库（Gold Pool），又名“黄金互助基金”，要求弟兄们都凑点黄金帮大哥应付难处。

可是越战这破事太坑爹耗钱了，美国的贸易逆差越积越吓人。1968年3月的上半月，出现了美国黄金储备流失的高潮，达到14亿美元，当月美国的黄金储备下降到121亿美元，同期美国仅对外短期负债就达到331亿美元。于是，美元在68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年三月出现第二次信用危机。这次白宫HOLD不住了，经与黄金总库的小伙伴们协商后，美国搞开了双轨制，宣布不再按照每盎司黄金合35美元的官价向市场提供黄金，只支持各国政府或央行按照官价与美国兑换黄金。

但是双轨制是个治标不治本的权宜之计，大家也都不是傻子，民间不能兑换美国人收藏的黄金了，各国官方却照样有人要找美国的事情。1971年，市场风传一向对美国不买账的法国计划抛出大量美元储备和美国兑换黄金。接着，英国佬玩真的了：1971年8月9日，英国政府要求美国老表给自己兑付30亿美元的黄金，按照美国承诺的官价，折合黄金约2750余吨，按照当时的市场金价，也要超过2600吨。这等架势，美国哪能安心受用啊？为了不被动，美国只好先发制人。1971年8月15日，美国总统尼克松宣布，美国不再履行按照官价向外国政府或央行兑换黄金的义务。年底，西方十国的谈判代表在华盛顿的史密斯索尼安学院（Smithsonian Institution）达成了《史密斯索尼安协议》（*Smithsonian Agreement*），美国方面将每盎司黄金的官价提高到38美元，同时美元贬值而其他欧美主要货币升值，美元与黄金挂钩的体制已经名存实亡。所以，《史密斯索尼安协议》通常也被视为现代自由贸易理论获胜的象征。

1973年元月，美国终于和越南在巴黎握手言和了，摆脱了困扰自己多年的噩梦。可是，政治上走出困境的美国还没来得及摆脱经济的低迷，就不得不迎接又一场货币危机的考验。由于美国经济低迷导致的美元信用恶化，1973年2月，欧洲各地出现了抛售美元，抢购黄金、马克和瑞士法郎的风潮，迫使西欧和日本的汇市被迫临时停市17天。3月16日，还是在巴黎，欧共体9国达成协议，主要西方货币对美元实行浮动汇率。至此，美国维系多年的布雷顿森林体系彻底崩溃。

简要回顾上述历史，我们可以看出，外汇市场的发展明显经历过三个阶段：19世纪末期至1939年（此年伦敦金市关闭）为国际汇率市场的第一阶段，实行的是以黄金为纸钞背书的金本位制；1939年至1970年，除去全球干仗的那些战乱日子，全球实行的是美元和黄金挂钩（1盎司黄金=35美元），其他货币与美元挂钩的体制，即由从前的泛金本位制成为只有美元与黄金挂钩的单一金本位制（苏联和瑞士是特例）；而1971年美元与黄金正式脱钩，1973年布雷顿森林体系全面崩溃，由此各国货币的价值进入到一个主观判断来决定的时代，也就是所谓的信用货币时代，汇率由此开始由从前的固定汇率体系进阶为浮动汇率体系，根据市场的供求关系来随波逐流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

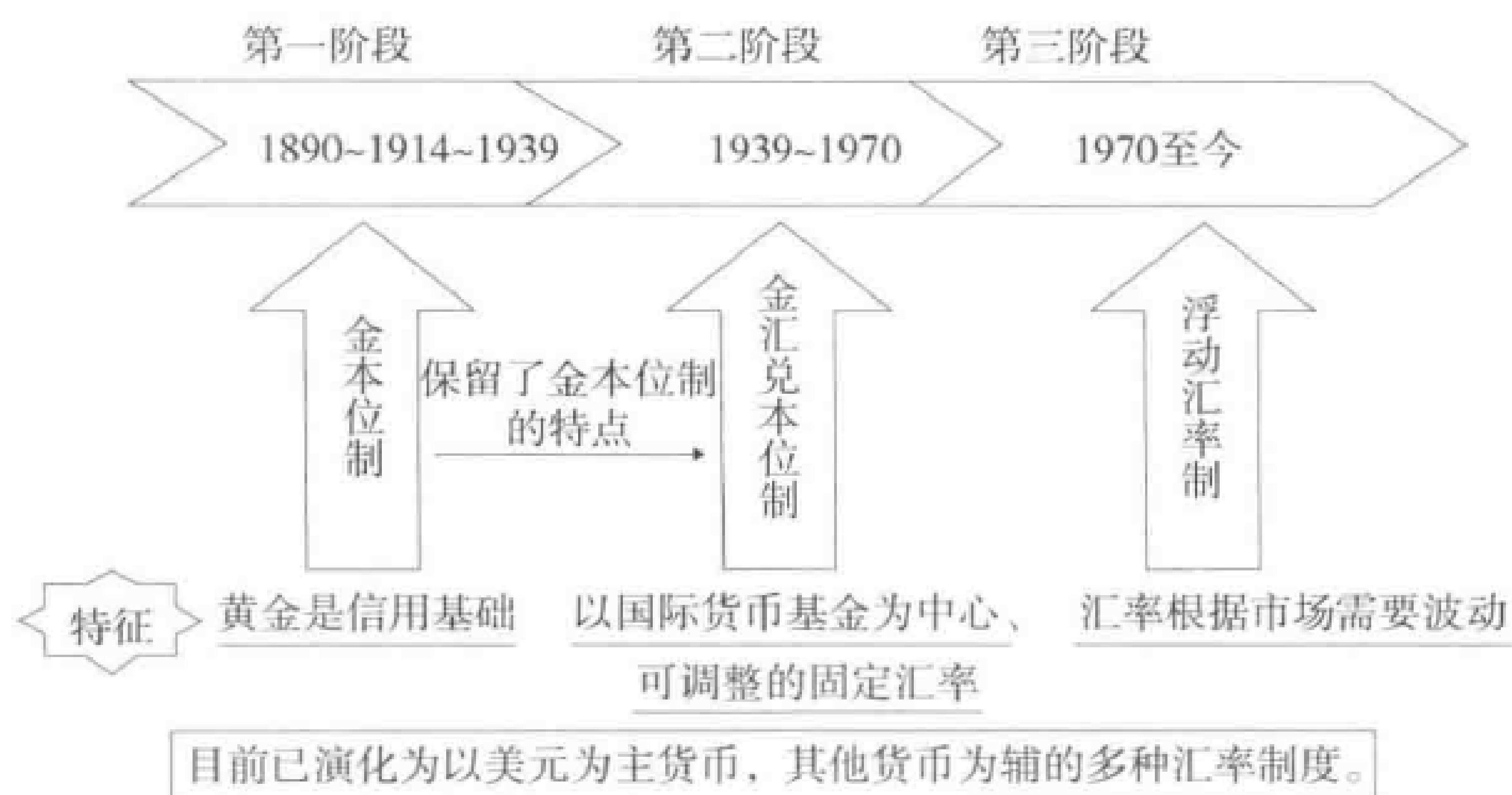


图10.5.1 外汇市场的历史演化

在浮动汇率时代，有些对本国货币的市场汇率缺乏信心的弱势国家，为维护本币的稳定性，选择了这样一种方法：它们将本币的国际身价与国际主要货币挂钩，如英镑或美元，盯住强势货币的汇率变化来决定本币的汇市价值，有的国家的货币甚至跟一篮子主要货币挂钩。这种带有一定依附性色彩的汇率确定办法被称作联系汇率制度。其实，早在第一次世界大战前就有前辈们试用过了，当年印度、菲律宾等国作为殖民地将当地殖民政府发行的货币与宗主国货币挂钩（等于间接遵循金本位制），而部分拉美国家则将本币汇率与在南美很有影响力的美元、英镑挂钩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章

亮瞎钛合金眼的奇葩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、超炫的金银

2008年，一场令人沮丧的国际金融风暴席卷世界各地。风暴冲击下，全球资本市场一片狼藉，多数金融交易品东倒西歪，唯独有两样卓尔不群的东西却趁势崛起，它们就是黄金与白银！

自2008年11月至2011年9月，国际金价在34个月份里逐浪高涨，从最低价712.50美元/盎司冲击到最高价1895.00美元/盎司，涨幅高达166%。白银更邪乎，从2008年10月到2011年4月，在30个月份里从8.88美元/盎司上涨到48.78美元/盎司，涨幅为449%。这种惊人的走势让全世界金融投机客的眼睛近乎集体被晃瞎，尤其是白银，不仅走出了因美国亨特兄弟操纵式投机失败而自1980年三月开始的长达28年的漫漫熊市，而且在2011年4月走出49.64美元/盎司的30年最高价，直逼亨特兄弟最疯狂时创下的50.35美元/盎司的银价历史最高纪录（1980年1月21日录得）。

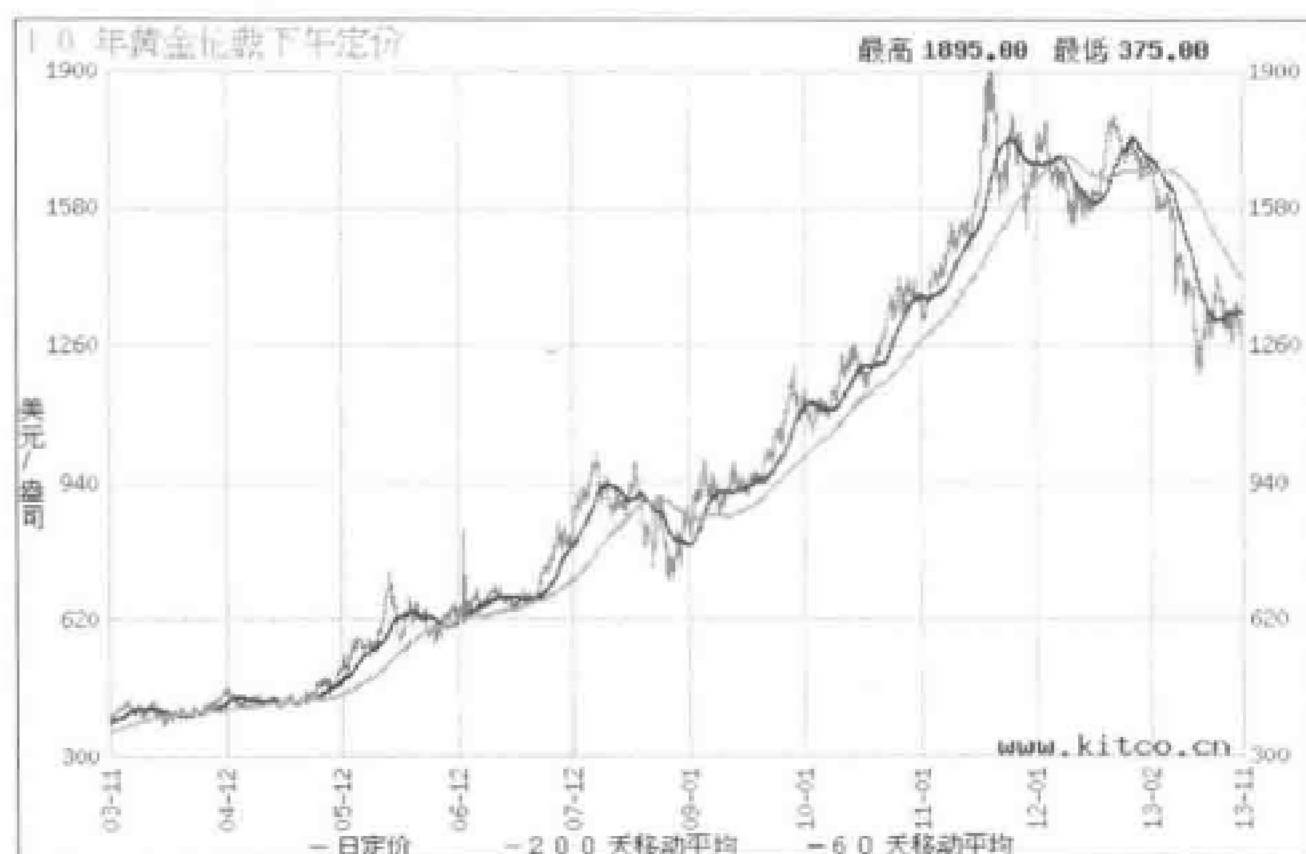


图11.1.1 十年金价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

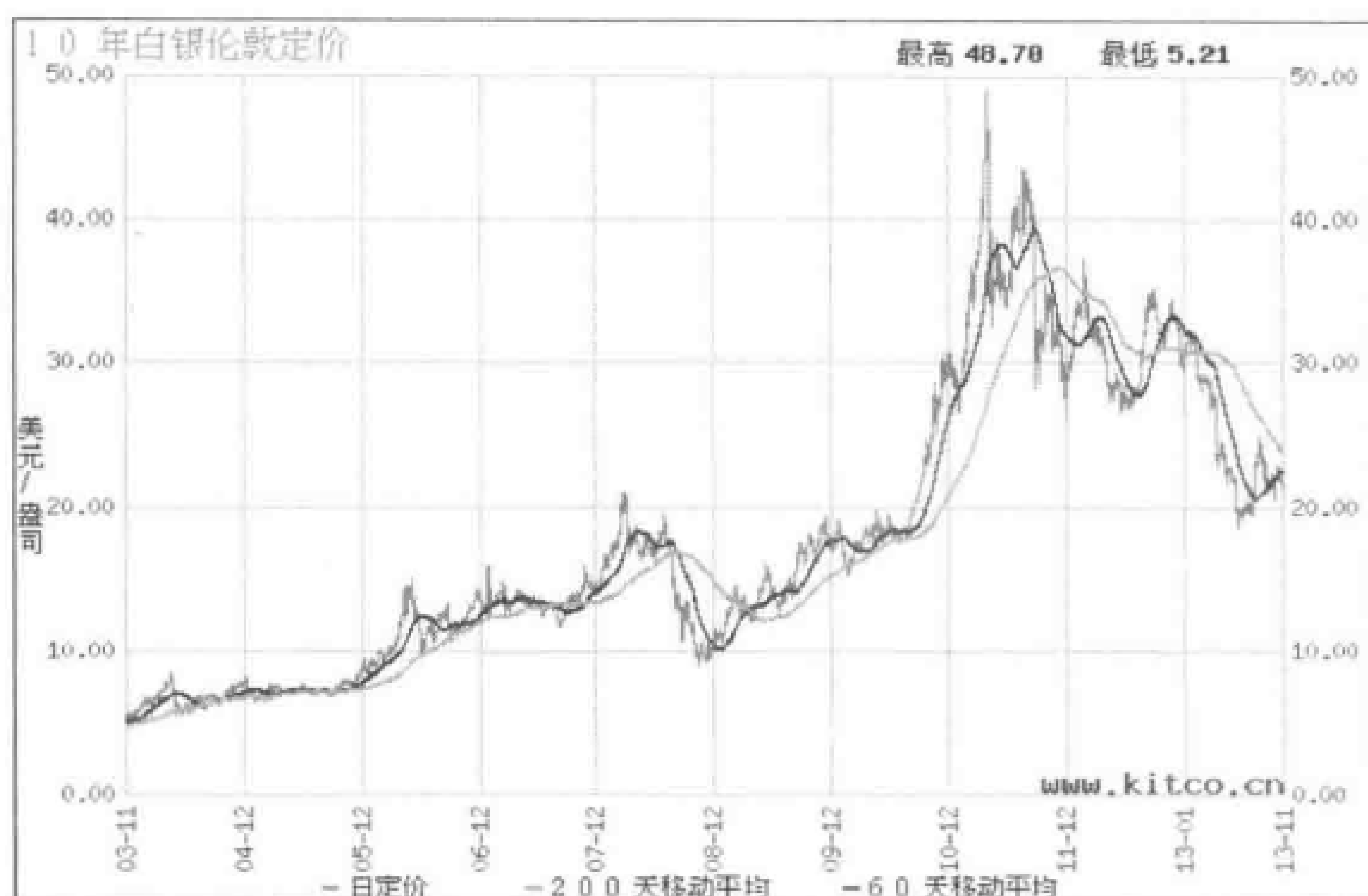


图11.1.2　十年银价走势图

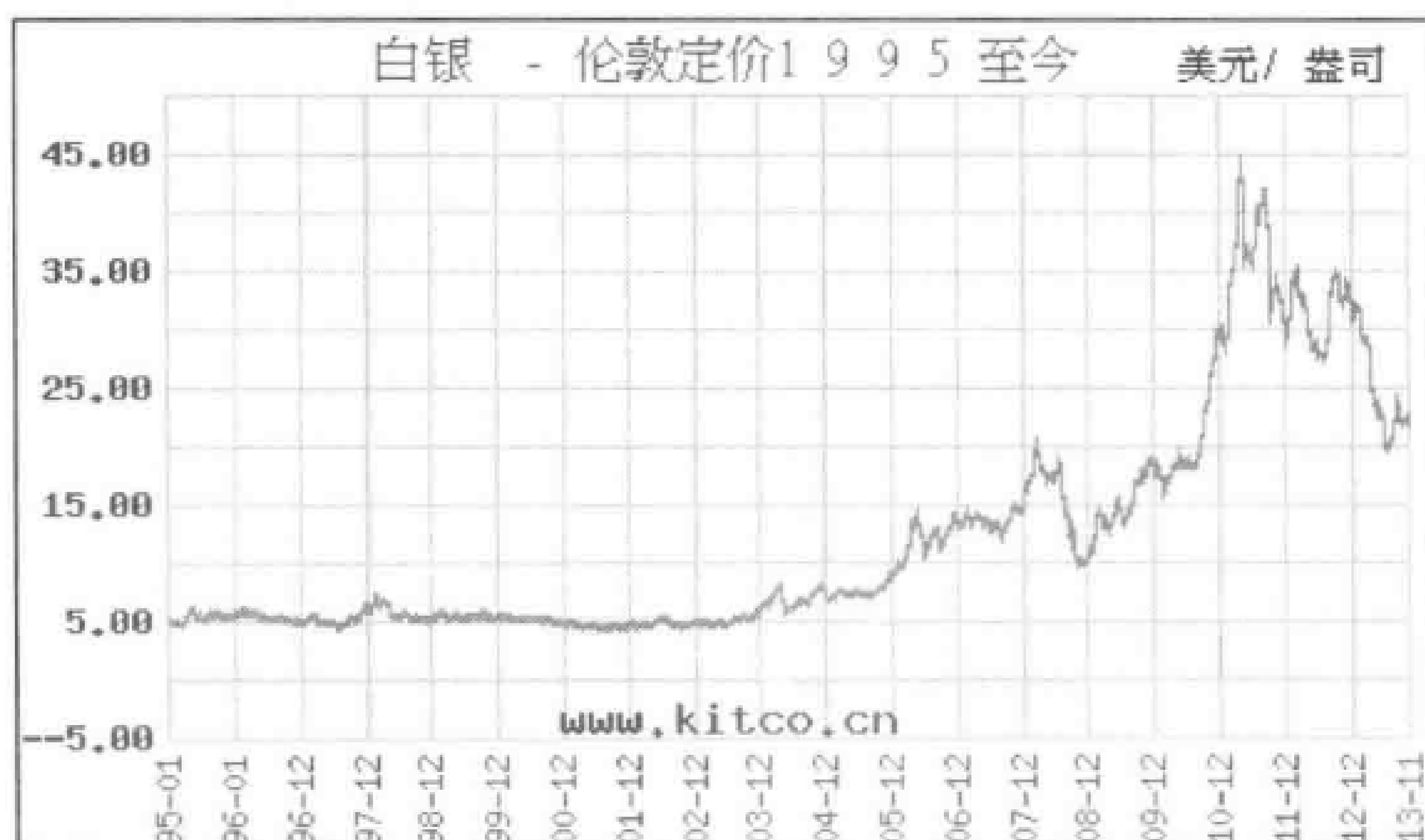


图11.1.3　白银1995年至今走势图

外汇市场在现代国际金融体系中扮演着极其重要的角色，全球汇市每天的成交量高达2～3万亿美元。然而，你可能料想不到的是，目前全球金市的日成交量也能达到2万亿美元左右的规模，黄金可是独自挑战所有的外汇交易品种，由此我们能看出它具有的超强人气和惊人能量。

为什么会是这样？黄金与白银凭什么能成为亮瞎钛合金眼的奇葩？接下来我们就探讨相关话题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、金银档案

黄金

结缘人类时间：约始于1.2～1万年前

现代身份：贵金属

江湖荣誉：货币之King

英文名称：Gold

元素符号：Au，取自拉丁语Aurora，意为“闪耀的黎明”

色泽：金光闪亮

原子序数：79

密度：19.32g/cm^3

硬度：2.5

熔点：1064.18℃

特性：质软，延展性极好，化学性质极其稳定

地球蕴藏丰度：大陆上地壳约0.0011ppm（1亿分之1.1），大陆下地壳约0.0031ppm，大洋地壳约0.004ppm



图11.2.1 璀璨的黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银

结缘人类时间：约始于6000～5500年前

现代身份：贵金属

江湖荣誉：货币之Queen

英文名称：Silver

元素符号：Ag，取自拉丁语Argentum，意为“明亮”

色泽：雪白晃眼

原子序数：47

密度：10.49g/cm³

硬度：2.5

熔点：961.78℃

特性：质软，延展性仅次于黄金，光反射率91%，化学性质较黄金活泼

地球蕴藏丰度：大陆上地壳约0.070ppm，大陆下地壳约0.080ppm，大洋地壳约0.075ppm



图11.2.2 雪亮的白银

三、财富至尊

发现金银

众所周知，黄金和白银在古代世界曾经长期扮演通用性货币的角色，尤其是在西方世界。而且，史料和现代考古发现还同时显示，远在最早的几个人类文明社会诞生伊始，它们就已经被赋予极度尊贵的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金很可能是人类认识和利用的第一个金属伙伴，论渊源要远比铜、铁等金属悠久，大约在距今10000～12000年前的新石器时代初期，先民们就已经发现黄金了。

黄金不仅在史前时代就进入了人类社会，而且很早就被高度重视。最早规模性开采黄金的是古埃及人，早在公元前2600年的埃及象形文字已经有了关于金的描述。先民之所以如此早就发现了黄金，原因很简单：因为黄金的稳定性极强，在自然界中通常以其单质形式即金属状态出现，不像其他金属基本都以化合物矿石的状态存在，所以尽管黄金自古以来就非常稀有，但先民们有很多机会在自然界里发现天然的金块、金粒或金沙。因为有些大块的天然金形似狗头，所以俗称它们为“狗头金”。

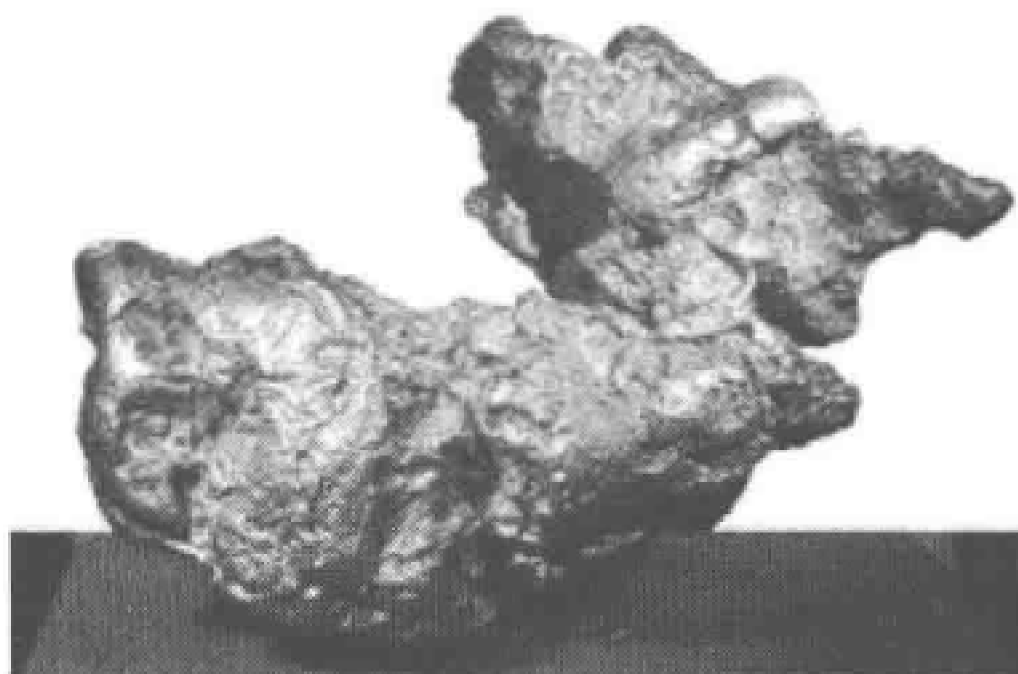


图11.3.1　天然金块“狗头金”

白银也属于最早被人类利用的金属，但它进入人类社会的年代要比黄金晚出很多，大概是在距今6000～5500年前被发现，稍晚些时间开始被规模性开采和利用。银元素在地壳中的丰度大约是黄金的15倍，然而寻常却很少以游离态单质形式存在，而是主要以含银化合物矿石存在自然界中，自然被人类发现和利用的概率比黄金小了很多。凑巧的是，银子时常会与黄金伴生或形成合金，天然金往往会含8%～10%的银成分，这种天然合金被称为“琥珀金”，银含量超过20%的天然金在今天则被称为“银金”。很可能，史前先民就是在搜集收藏黄金的时候发现了金子的小弟——白银。

最早开采和冶炼白银的是小亚细亚安纳托利亚的土著先民，此间的土著开化极早。安纳托利亚中南部的卡塔·休育克（Catal Huyuk，休育克是土耳其语废墟之意）是最著名的古老定居点，这里在BC7250～BC5400年间存在一个繁荣的大型人类社会，估计最多时住有5000名居民。考古研究表明，卡塔·休育克曾经是史前生产和交易黑曜石工具的中心，并依赖黑曜石贸易的繁荣，发展成为制造和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易陶罐、纺织品、皮革、珠宝的“远古都市”。除了卡塔·休育克这座已知最早的人类城镇和贸易中心外，这一地区还发现了时间上接近同期的新石器文化大型定居社会恰约尼遗址（Cayonu Tepesi）和哈拉夫（Halaf）等处，它们在距今9000～7000年前也比较繁华。远古安纳托利亚半岛土著最耀眼的特长就是他们的冶金技术，至公元前3000年，他们的金属冶炼和制造技术已经极高，恰约尼和阿拉伽遗址（Alaca huyuk）都出土了丰富的远古金属制品。实际上，安纳托利亚地区在公元前5世纪之前一直是整个近东、克里特和希腊这个文明圈子的主要白银供给源地。

史前的安纳托利亚先民们发现了白银，但给银子留下文明印记并最早赋予其崇高地位的却是安纳托利亚先民们的邻居—两河流域的苏美尔人，这是已知的世界上第一个进入文明社会的族群。

苏美尔人在欧贝德文化期（公元前4300～前3500年）就已经在美索不达米亚平原上创造出城邦社会，也最早过上城市文明生活，它们留下了欧贝德、埃利都、乌尔、乌鲁克、捷姆迭特·那色等一系列最古老的城邑遗址。苏美尔人是远古著名的石匠、首饰匠和商人，他们和很多远方的族群进行贸易，安纳托利亚的史前先民就是他们的贸易伙伴之一。从各种迹象来判断，苏美尔人时期应该已经把银子当货币来对待了，这一爱好对后来的世界产生了深远的影响。灭亡苏美尔人的阿卡德人继承了文明前辈的传统，玛尼什吐苏方尖碑和西帕尔石刻表明：阿卡德王国时代（约公元前2371～前2230年）的土地交易中，买家用白银、青铜、大麦和其他实物支付地价，除了银子外的东西都有很强的实用价值，唯独白银体现出相对纯粹的货币属性。

金银成为货币

在成为货币的时间上，从史料和考古发现看，白银反倒早于其大哥黄金。

我们知道阿卡德王国已经在买卖中使用白银为支付物了。继之称霸两河流域的古巴比伦王国（侵入两河流域的阿摩利人建立）也继承了被征服土著的文明要素，当年王室征收的赋税主要就是大麦和银子，前者是粮食、后者是money，正好是一个国家一时半刻都离不开的立国基础——“钱粮”。公元前1792～前1750年在位的“宇宙四方之王——汉谟拉比”颁布过一部著名的《汉谟拉比法典》，里面内容涉及付款事宜时，提到的等价物也只有银子，单位有舍克勒和明那。这暗示，白银在公元前18世纪纪时，已经在两河文明世界确立了货币霸主的至高地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.3.2 卢浮宫内的汉谟拉比法典

此外，在巴比伦尼亚的北方，亚述人在古亚述时期（公元前31世纪末~前16世纪，并非后来建立的以残暴著称的新亚述帝国）就凭借位于西亚南北交通中心的优越位置，长袖善舞于周边族群的国际贸易网中。古亚述商人用毛驴驮载着各种珍贵的货物，西进安纳托利亚腹地，东越扎格罗斯山，南下叙利亚，他们最珍爱的也是白银，而且古亚述政府对商人征收的过境税一般都折算成银两。古亚述人的行径也证明了白银的早期货币地位。

再往后的证据就更多了。稍后不久崛起的威名赫赫的赫梯王国（公元前17~前12世纪）以银环或银条为对外交换的媒介，他们甚至在公元前1283年，把与古埃及帝国签署的两国合约刻书到钟爱的银版上，史称《银版合约》。赫梯人的大本营可是在安纳托利亚腹地，不过他们在公元前16世纪初就击溃和掠夺过古巴比伦王国，与中亚述（公元前15世纪末叶以后，再度强大起来的亚述进入中亚述时期）的商人们也经常打交道。虽然不清楚赫梯人是从邻居那里学来的使用白银做货币还是继承了安纳托利亚土著的传统（赫梯人主体是从北方迁徙来的印欧族群的涅西特人），但却能够说明白银当年在整个近东地区作为货币的风靡。

黄金被人类发现和利用极早，却没能较早完成向货币的华丽转身。远古文明世界最看重黄金的首属古埃及人，拥有最多黄金的同样是埃及。但是，尼罗河流域的这个文明先驱地区却长期承袭自前王朝时代涅加达文化Ⅰ期（约公元前4000~前3500年）就成熟的古老贸易模式——物物交换，包括王室组织的远程境外贸易也是易货贸易方式（Barter Trade）。从埃及古文献的记载来看，古埃及社会兴起货币的概念要到很晚的新王国时期（约公元前1575~前1085年），这个时代才开始以铜块“德本”（1德本约91克）为支付工具，这要比两河流域成熟使用白银为主要交易媒介晚了约一千年，距离传说中统一上下埃及的美尼斯建立第1王

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朝的时间（多数古埃及学专家推测当在公元前3200～前3100年之间，有争议）也过去了至少一千五百年。到了后王朝时期的利比亚·舍易斯王朝（包括第21～26王朝，公元前1085～前525年），古埃及人才取得了更大的突破，发展出更小货币单位的“凯切”（1凯切约9.1克），主要适用于贵重的银块和金块。这一时期银金铜三者的法定比价为1∶2∶100，这个比价显示出古埃及统治阶层可能因富有黄金而更看重白银。

希罗多德的名著《历史》称，最初铸造和使用货币的是小亚细亚的吕底亚王国。这位古希腊历史学家的说法已经被现代考古成果基本证实了，人们发现了吕底亚人大致于公元前7世纪使用的金属铸币，所用材料就是王国首府萨尔迪斯地方出产的“琥珀金”，即前文提到的天然金银合金。这块最古老的金币根据测定，铸造时间大致在公元前671～前630年。吕底亚人的这项发明不仅开启了人类货币史的崭新一页，也代表着黄金确凿无疑地成为了真正意义的货币，尽管当年铸造的“琥珀金币”是不太规则的椭圆形。

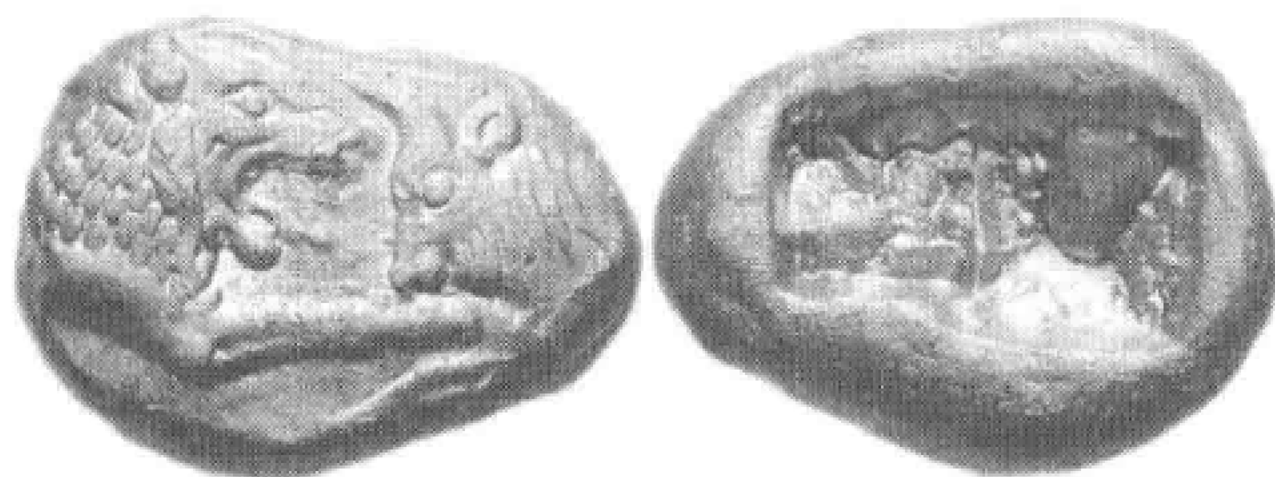


图11.3.3　世界最早的吕底亚琥珀金币

吕底亚人的这项伟大创举，很快被后来者们纷纷仿效，两河文明圈、古希腊文明圈争相汲取这一文明进步成果。

古波斯帝国的大流士一世皇帝（公元前522～前485年在位）是人类货币史中必须提到的标志性人物，这位阿契美尼德王朝的首任君主在其治下的广袤帝国统一了全境的铸币制度：帝国铸币机关才能铸造金币“大流克”（Daric），重8.4克，含金量98%；行省政府有权铸造银币“舍克勒”，重5.6克；自治城市只能铸造铜币。大流克的正面图案应该就是这位波斯大帝的头像，背面铸有一名弓箭手，据研究，“Daric”一词的意思就是古波斯文“黄金”。由于古波斯帝国的巨大影响力，而且铸币本身制造精良、成色上乘，金币大流克和银币舍克勒当年广泛流通于帝国全境和地中海沿岸的欧亚非地区。

公元前7～前6世纪，古希腊诸国受小亚细亚沿海爱奥尼亚（Ionia）商业文化的影响，从这个泛希腊同胞那里学来了用银币和铜为核心等价物并铸币的良方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还加以改良，开创了双面铸像法。雅典城邦的崛起和兴盛则使得“优卑亚–阿提卡”货币制在整个古典希腊文明圈全面流行。该体系的银币基本单位是“德拉克玛”（重约4.4克），另有“奥波尔”（重约0.73克），1德拉克玛=6奥波尔；最大面值的银币是10德拉克玛，系雅典共和国为纪念公元前480年马拉松战役大捷而发行的；还有更小的辅币“哈尔卡斯”（铜板）。不过，古典希腊世界的诸国银币在纯度上差异很大，雅典银币以高达98.5%的纯度而信用卓著。雅典和古希腊诸国盛行银币是因为本地区富产白银，著名的古银矿劳瑞姆（Laurium）矿场就是当年属于全体雅典公民的国有资产，实际上古希腊人早在公元前550年便已经在地中海和黑海地区开采黄金了。



图11.3.4　古希腊银币

世界历史上地位煊赫的马其顿帝国和罗马帝国对古代世界的金银货币文化传播起到了关键性的作用。

亚历山大大帝（公元前356～前323年）的征服方向是向东和古埃及，他传奇般的远征将希腊马其顿文明的币制及文化播撒到了中亚和印度河流域的广大地区，为后来兴起的国际性的泛希腊化时代埋下了强壮的种子。



图11.3.5　马其顿金币（亚历山大之父铸造）

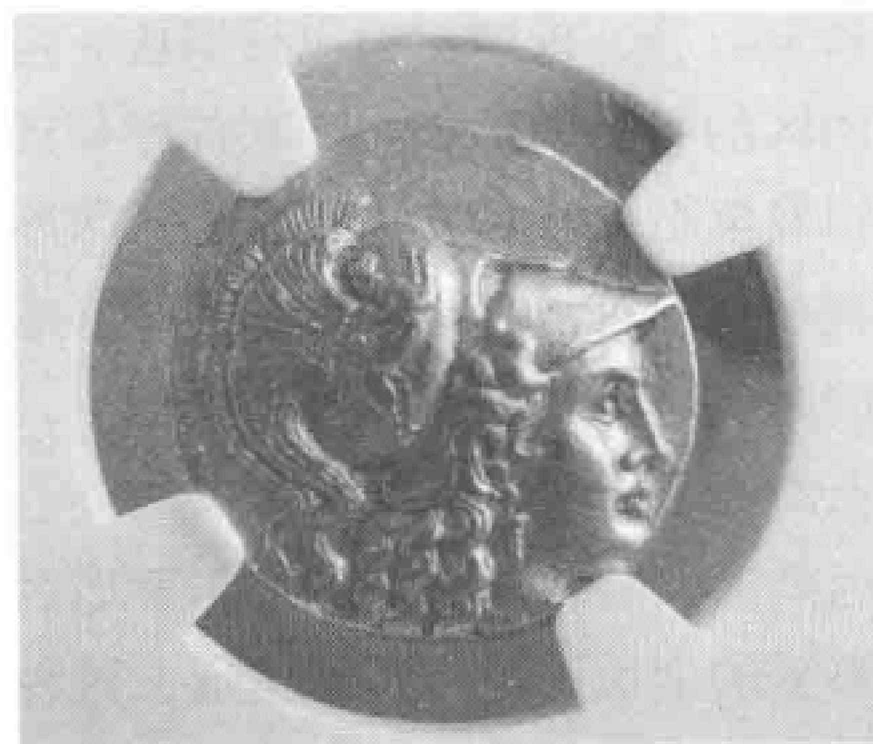


图11.3.6　亚历山大金币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古罗马见诸记录的最早铸币是铜币“阿斯”，后来受东方文化影响也铸造银币和金币。罗马帝国时期，流行的铜币为更重的“塞斯泰斯”，罗马银币叫第纳里（Denari），金币是“奥雷斯”（Anreus）；币值关系为4阿斯=1塞斯泰斯，4塞斯泰斯=1第纳里，25第纳里=1奥雷斯；罗马帝国还铸造了种“小钢镚”——卡德拉斯，4卡德拉斯=1阿斯。因为罗马的超级征服，金币银币普及到了更多的地区和民族，尤其是地中海西部世界和莱茵河以北的蛮族都从此痴迷上了金银。有趣的是，强大的罗马帝国最后也是栽在了货币上：因奢侈之风导致的对东方长期巨额贸易逆差的负面影响，帝国金银币的重量和成色不断变次，物价则随着一次一次的货币贬值而扶摇直上。凯撒时代（公元前一世纪）的1奥雷斯重8克，成色上好；赛维鲁王朝卡拉卡拉皇帝（212～217年在位）发行的金币成色就只有17%，而第纳里的含银量仅5%；戴克里先当皇帝时（284～305年在位）的一枚帝国金币索性减重到5克。



图11.3.7　古罗马的金币



图11.3.8　古罗马的银币

古印度河流域是人类古文明发祥地之一，也是上古世界贸易圈不可或缺的活跃分子。早在哈拉巴文明时期（公元前2300～前1750年），这里的人们已经与两河流域频繁开展大规模远程贸易，主要输出品是木材、棉花及棉纺织品、香料、象牙和宝石等，进口货物包括铜块、金银首饰、大麦、食油、羊毛织品等。哈拉巴文明区的居民们还和北方兴都库什山区的山民们做生意，从那里获得金、银、铜、铅及宝石。雅利安征服后，古印度地区的商品经济明显倒退，吠陀时代（约公元前1500～前600年）的雅利安人喜欢用牛做交易媒介，只偶尔使用黄金。“列国时代”（公元前6～前4世纪），印度次大陆出现了金币、银币和铜币，当是西亚商业习俗向东传播的结果。

远离旧大陆西部文明圈的东亚地区，在前6世纪或前5世纪期间的中国，一种称为郢爰的金币已经在楚国流通，这种金币也叫楚爰金。从楚国古金币独特的风格来看，这是古华夏先民独立创制的金币体系，没有受到西方文化影响的痕迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，河北藁城商城遗址和安阳殷墟出土过贴金贝币和金贝，山东沂水的春秋莒国墓葬也出土过65枚金贝。



图11.3.9　中国古金币郢爰

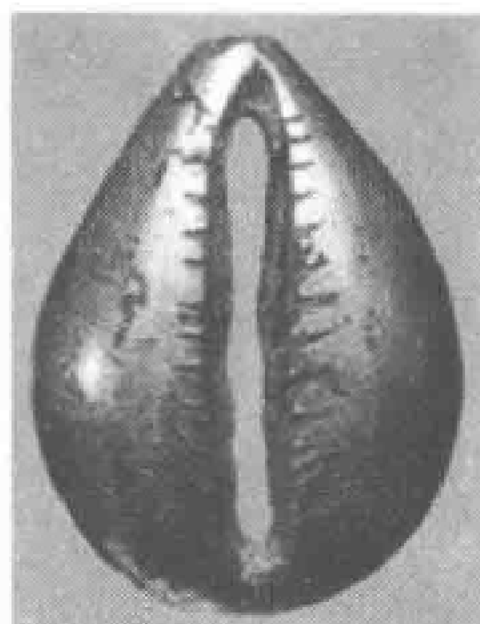


图11.3.10　中国春秋金贝

扫描整个旧大陆世界，我们可以得出结论，在公元前的时代，黄金与白银就成为了绝大多数国家、民族和族群的法定货币；人类最醒目的那些早期文明中，只有我们远东的华夏世界因为相对孤立于欧亚大陆西方的热闹世界，而独立性地在货币上更青睐铜币。但即便如此，同样能体察到黄金作为财富符号的影子。至于完全孤立性演化的美洲大陆诸文明，讨论起来意义不大。

四、金银尊贵的逻辑

卡尔·马克思有句名言："金银天然不是货币，但货币天然是金银。"在中国，很多人谈论货币时都喜欢引用这句话。

马克思没有展开解释为什么或凭什么货币就非金银莫属，而信奉马克思政治经济哲学的中国官方学者倒是专门对此做过旁注，基本的说法是：最初取得货币地位的一定是有价值的商品，金银在古代非常稀缺，又有良好的自然属性——方便携带、可以轻易分割、不会坏损，所以相对其他商品有优势，于是就在后来长期占据着货币地位。

这种解释貌似像回事，细究起来却只有一小部分可以构成理由，换句话说，就是非常不靠谱，属于典型的中国感性文化的顺口胡诌。

比如，早在先周时代，西土的周人集团就拥有一些真正的黄金饰品，东边的殷商贵族阶层也对黄金不陌生，活跃于古中原西翼的羌系族群和北方的狄系族群，文化色彩中的黄金元素更是浓郁。因为，当年兴盛于近东的文明因素已经漫过中亚并向东最远扩散到了我国新疆的孔雀河流域，新疆东部的史前先民们将冶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金技术和喜好金银的习俗又感染了河西走廊西部的四坝文化先民，由此再向东逐渐递延。

但是，我们的老祖先对稀有且贵重的金银并不感冒，而是更看重铜材。这就是一个直接的案例，说明马克思的认识不成立。

为什么贵金属黄金在上古的中国竞争不过贱金属铜？甚至还败给了连金属都不算的稀罕石头——美玉。说起来这是当年古中原的文化特性决定的。关键的因素很明显：首先，我们华夏的先民们自新石器时代中后期就形成了尚玉的传统，俗话说“金银有价而美玉无价”，其中缘由我很快会在下一节揭开答案。其次，周族或周人的社会文化观是相当讲究实际和朴素的，黄金在现实生活中远不如青铜的用途更广泛，只适合做饰品用，铜材不仅原料丰富而且无论做礼器、常用器皿还是兵器都表现得令人满意。于是，高不成低不就的金银在当时中原的位置就尴尬了，社会都不看重的东西怎么有可能成为代表财富的至尊符号——通行货币？

所以，探寻金银在非常遥远的古代就颠倒两河文明圈及古埃及众生并最终风靡四方的决定性因素，我们必须更深刻地思考。一般人信了国内滥竽充数的专家信口瞎掰的扯淡不要紧，准备参与金融交易的您却必须弄明白金银当年成为货币又最终退出舞台的原因。不深刻理解交易标的物的属性，在高度风险性的金融市场上混，很难说什么时候就因此吃亏了。

所以，接下来要专门说说这件事情。

有利的条件

金银成为货币的王者，包括我们中国人喜欢的铜板（其实旧大陆西部也有好多古国最初都拿铜很稀罕地对待），存在若干非常有利的条件。我们简单回顾下人类与金属的缘分就可以看出其中端倪，这些知识也对从事有色金属交易有帮助。

黄金至少在1万年前就陪伴人类了，这个时候全球发育最成熟的先民族群还处于原始的新石器时代。

世界上已知的最早的铜制品发现于安纳托利亚东部的恰约尼遗址（Cayonu Tepesi），这个地方在今土耳其迪亚巴克尔省埃尔加尼市（Ergani）向南7000米处。这些铜制品都是用铜矿石直接打制的，主要是铜针、别针、铜锥和铜珠等小型工具，材料应该是来自旁边著名的埃尔加尼铜矿，时间大约是公元前7500年左右；即距今已经9500年。土耳其科尼亚城东南的卡塔·休育克遗址（Catal Huyuk）则出土了时间大约是8000年前的少量纯铜器，前文介绍过，卡塔·休育

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克是史前著名的“商业大都会”。安纳托利亚东南部的著名的哈拉夫文化（Halaf Culture），其居民可能是全球最早进入铜石并用时代（Chalcolithic）的人们，该考古文化的鼎盛期为公元前5900～公元前5300年，即距今7000多年前。铜石并用时代又称红铜时代（Copper Age），这时代的史前先民在使用石器的同时，也使用纯铜制作用物，因为纯铜颜色为暗红，故谓“红铜”。之后的一个千年纪，在安纳托利亚红铜文化影响下，附近的美索不达米亚、伊朗扎格罗斯山区和高加索山区也相继进入了红铜时代。世界其他地区进入红铜时代的时间要更晚，时间上也参差不齐，只有古埃及南方的巴达里文化（公元前4500～前4000年）较早地独立孕育了自己的铜石并用文化。我国最早的冶炼铜片遗物发现于陕西临潼姜寨文化遗址中，年代约为公元前4700年左右，技术比较原始。

纯铜太软，并不好使，对新石器时代人们的社会进步影响力有限。但我们不管这些，可以确定的是人类大体在距今7000年前那个时期就正式利用金属铜了。铜最早在西亚地区率先普及，应该与此间的铜矿资源得天独厚有相当大的关系。

白银的问世大致比红铜晚了一千年出头，最早发现这个新金属的还是安纳托利亚史前先民，应该是在开发利用冶炼黄金时的无意创举。

接下来，上古人类文化进步最大的时期，著名的青铜时代（Bronze Age）上场了。这次一马当先的是美索不达米亚的苏美尔文明，大致在6000年前左右掌握了用掺锡来硬化铜合金的技术，其制造青铜器的技术在公元前3500年时已经高度成熟。苏美尔文明的这项伟大创造不久就扩散到周边的四邻，安纳托利亚东部的卡帕多西亚地区在公元前3500年后进入青铜时代，东邻古伊朗的埃兰文明大约500年后进入青铜时代早期，爱琴海基克拉泽斯文化从邻居小亚细亚人那里间接学习了苏美尔人的发明，古埃及在前王朝时期的公元前3200年就掌握了简单的青铜器做法。在遥远的东方世界，中国最早的青铜制品出现在甘青地区的马家窑文化（约公元前2800～前2300年），其后，西北齐家文化（约公元前2200～前1500年）、河西四坝文化（约公元前2100～前1400年）、内蒙朱开沟文化（约公元前2200～前1500年）、辽西夏家店下层文化（约公元前2000～前1600年），在远离古中原的外围边缘地区，倒是渐次出现了一系列青铜文化的据点。

青铜是铜锡铅的合金，这意味着各地青铜文化的主人们都已对金属锡和金属铅非常熟悉了。

大约在公元前16世纪（一说约为公元前1400年），安纳托利亚的赫梯人发现了冶铁的秘密。古代世界最重要的金属——铁登台亮相了，旧大陆各地的人们开始逐次进入铁器时代：公元前1200年时，铁在近东地区基本普及；公元前1000年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右，东欧地区迈入铁器时代的门槛；古埃及在舍易斯王朝即第26王朝（公元前653～前525年）开始真正大规模使用铁器，我国于春秋时代学会了冶铁制铁。

至此，我国古代的“五金”——金、银、铜、锡五种金属已经全面成为人类的好伙伴。古希腊人的见识更广博，他们认为世界有“七金”，多出来的铅与汞在铁之前也都为先民所熟悉。

接下来，古人在大约2000年前发现了最后一种古代常用金属——锌，其后便长期止步不前。除了锑与铋在中世纪晚期被弄清了身份外，今天我们熟知的其他金属被人类明确认知都是18世纪以来的事情，其中绝大多数都归功于现代化学家和物理学家的努力。

人类发现利用金属的历史其实是暗中受隐秘自然规律支配的。

在自然界中，除了黄金、铂金、铋等极少数金属元素会以游离态单质存在外，绝大多数金属都表现为形式复杂多样的化合态，最常见的金属矿物是氧化物或硫化物。

所有较早进入人类视野的金属都具备这些共性：

① 不能太过稀有，否则不易被发现。

比如，铂金基本是单态的，可是自然界里太少了，所以黄金在万年前就被发现了，而铂金一直默默无闻到1735年。

② 熔点偏低，便于古人发现。

比如锡的熔点是231.89℃，铅的熔点为327.46℃，先民们随意点燃的篝火温度就够超过其熔点了（明火的温度一般能达到500～700℃），木炭又恰好是很好的还原剂，所以锡和铅就能被很早发现，或许比铜还要早很多。

自然界中有丰富的铜矿石和少数天然铜，铜的熔点也仅为1084.62℃，所以即便天然铜料没有机会被人们普遍获得，新石器时代熟练掌握了制陶技术的先民们（烧制陶器的温度一般都在800～900℃），也有相当大的概率在生产中发现这个重要金属。

汞就更简单了，这种金属在自然状态下是液态的，因为它就是水银嘛，有了金属基本概念（金属的标志就是金属光泽）的古人当然可以很快认识它。

地球常见金属排序为铁、铝、铜、锌。然而铁的熔点为1538℃，属于耐火元素，而且自然界只有铁矿石，于是先民最早对铁的认识只是来自天外来客的陨铁，有了高温炉和融化铁矿石的特定技术，人类文明才迈入成熟的铁器时代。而铝的熔点尽管只有660.32℃，但是其矿石铝矾土中的氧化铝熔点却高达2050℃，这就只有采取现代办法才能应付了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锌的熔点只有419.5℃，在自然界中多以铅锌矿形式存在。它的问题在于其沸点为熔点906℃，在古人冶炼矿石时挥发成气体了，于是要等到冶金匠们掌握了温度冷却的办法才容易被发现。

锑的熔点是630.63℃、铋的熔点为271℃，它们在中世纪才被发现，主要是因为自然界中存在太少。

③ 自然条件下化学性质稳定。太过活泼的金属，稳定性就差，稳定性差的材料自然缺乏常规应用的价值。

④ 制陶的经验为上古文明发展冶金技术奠定了基础，或者说冶铸技术对掌握了火的力量的先民来说并不难。然而，高温和温度控制的窍门找到了，还有一个大问题一直在阻拦古人，就是怎么获得冶金原材料。

问题很简单，开矿有个最基本的要求，就是手上的工具在硬度或强度上必须高于要开采的矿石，否则矿石没有采到，工具先折断了。

新石器时代先民们的主要工具是不够坚硬的“石头”，所以要开采和提炼有用的金属势必面临很大的困难。于是，黄金、红铜、白银，这些偏软的金属最早进入人类应用的视野是有科学道理的，锡、铅的特色还是一个“软”字。

铜的摩尔硬度为3.0，与金、银、铅、锡相比是最出色的了，但红铜工具连石器的硬度都不如，遑论开采金属矿石了。青铜的发明彻底改良了古人工具的硬度和韧性，但仍然无法胜任开采绝大多数都很硬的矿石。

所以，铁器问世后，很快就替代了青铜，人类也能利用更多的自然矿产了。铁的硬度为4，更别说以铁为基础发明的钢和其他钢铁合金了。

苏美尔文明和中王国时期的古埃及都出现了少数铁质短兵的踪迹，但是当时铁非常珍贵，因为它们是“天铁”，所以打造的神兵只能帝王和军事首领才配得上。个人猜想赫梯人之所以能取得突破性进展，除了远古的安纳托利亚人长期积累的高超冶金经验和技术，当年很可能是赫梯民族因为某种特殊造化获得了足够的陨铁资源，进而才制造出锋利的铁器并由此大规模开发铁矿石。

像锰、钨等金属就因为硬度极高，所以古人根本没法从自然界获得矿石并提炼它们。

希腊传说认为古代人类先后经历了黄金时代、白银时代、青铜时代和黑铁时代，实际上是相当符合历史演化规律的。

现在，金、银、铜成为货币的有利条件已经浮现出来。

货币我们在第1章就透彻介绍过。

古人确定货币对象的标准是不难反推的：货币作为交易时的支付工具，首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要有价值。其次，不易变质，再有价值也不能动不动腐烂了、蚀灭了，这样价值才得以稳定存在。再次，要方便携带，活物就远不如没有意识的物品听话。还有，方便计量。最后，这种资产的社会数量要适宜，既不能太多也不能太少，太少保证不了流通需要，长多或很容易从环境中获得就不值钱了。

于是，清点上古时人们拥有的各种资产，最合适的还是金属或金属制品。

在东西方世界的先驱文明社会诞生金属货币的那个时代里，人们认识的金属就是金、银、铜、锡、铅和水银，至多再加上铁，优劣我们可以轻松判断。

首先，金、银、铜三位被人类认识的时间最悠久，这是个有利条件。时间长就有感情，认识深，自然就机会多。在铁普及之前，近东世界和中国古中原的货币座次就已经排定了，所以迟到者会吃亏的。

其次，汞即水银需要被排除，无法计量，就算给你个量杯总带着也不方便。锡也要被排除，因为锡有个特性，在低温下会发生相变，尤其是气温达到零下13.2℃时，这货就失去了金属属性而没有任何用途，这种现象古人早知道，称之为“锡疫”。所以，水银和锡都挂了。

接下来打量下唯一剩下的竞争对手——铅。这货在空气中呈灰黑色，相貌太让人郁闷了；更要命的是，这货也软得太离谱了，都能用刀轻松切开，做器皿都不行。所以还是当制造青铜的原料更合适。实际上，金属铅是有毒的，古人未必不知道此点。

筛选一番的结果大家看到了，就金、银、铜这哥仨的综合条件优越。

根本的驱动力

上节分析了金银入选货币的有利条件，包括铜，然而，更根本的原因还在于文化方面的隐秘因素。

简单来说，黄金白银在人类历史上成为财富象征和货币王者，是由两个基本因素决定的。其一是纯粹的历史原因或者说是文化传统；其二是金银的特殊理化性质，本质上还是落足于正好与人类的相关文化活动互相促进。

先看第一个决定性的因素。

我们知道，黄金是古埃及王室的最爱，上古时期拥有最多数量黄金的也是古埃及法老。古埃及黄金多是因为它的周边地区正好是古代最大的产金区。

古埃及文书中经常提到“科普托斯沙漠的黄金”、“瓦瓦特的黄金”和“库施的黄金”。科普托斯沙漠指的是今天埃及的东部沙漠，黄金集中出产于基纳一带；而后两个黄金矿产区都在古埃及本土以南的大努比亚地区，相对集中于今天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阿斯旺到哈拉发干河之间。

努比亚是个古代地域名词，指的是今埃及阿斯旺以南到苏丹科斯提以北的尼罗河地区，即北纬12～24度之间的尼罗河盆地。瓦瓦特和库施都位于靠近古埃及本土的努比亚北部。

古埃及统治者为搜寻黄金多次派出商团或军队闯入南方努比亚的黑人地盘，包括派遣船队渡越地中海或红海从事远洋贸易的重要目的还是为了黄金。

古埃及军队早在第4王朝（约公元前2613～前2498年）创始就挥师向南闯入了努比亚，或许在这时就发现了此间盛产黄金，由此更是屡屡南下远征劫掠努比亚。第11王朝（约公元前2133～前1991年）的孟图赫特普二世和孟图赫特普三世相继派遣埃及大军入侵过努比亚。第12王朝（约公元前1991～前1786年）的创始人阿美涅姆赫特一世则亲自领军南征，铭文记录的俘虏中就有金产地瓦瓦特的人；其子塞努塞尔特一世远征努比亚到尼罗河第二瀑布附近，占领十余座土著城邑并大肆开采当地的经济资源，金和铜是主要战利品；中王国时期最强大的塞努塞尔特三世先后四次征伐努比亚，一直把埃及边防要塞建到了第二瀑布一线。中王国时期的西哈托尔铭文中，一位埃及国王宣称：“我强迫努比亚人首领去淘金。”新王国时期，第18王朝的图特摩斯一世亲率大军一直前进到尼罗河第四瀑布之南，占领了库施黑人王国的首都凯尔迈，还在占领区设立了“南方总督”，由法老儿子“库施王子”专门负责统治大片地区的黑人。黄金和各种矿藏再次成为让法老喜悦的贡品。古埃及最著名的帝王，第18王朝的图特摩斯三世（公元前1514～前1425年）在世期间，仅努比亚最负盛名的瓦瓦特金矿每年进贡法老的黄金就高达550磅，金矿区还驻扎了专门的埃及护矿军队。

至于白银，那是苏美尔和阿卡德贵人们最钟爱的宝贝。美索不达米亚社会的商业文化在远古世界最繁荣和成熟，白银是这一地区的传统货币，金钱自然是人人喜欢了。

古埃及帝王爱黄金，苏美尔人痴迷白银。这个史实很重要，因为苏美尔社会是全球最早进入城邦文明的，古埃及人在人类史上是仅次于苏美尔人的文明先驱民族。

社会文化学有这么一个定律：当不同族群遭遇或交往时，一定是文明等级高的族群向逊色的一方传输观念。正如生物学中细胞液渗透的原理，必然是从浓度高的地方向低浓度方向扩散，而不可能倒过来。

美索不达米亚处于上古大文明圈的十字路口，安纳托利亚、伊朗高原、高加索地区、阿拉伯沙漠，还有更远的古希腊、古印度、西奈、里海及中亚等地区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些地方的人们都先后与两河文明接触并长期交往。古埃及要封闭很多，陆上邻居只有努比亚、利比亚和西奈三地的上古居民们，但一样通过地中海可以和近东及爱琴海的其他族群交往。一南一北，最优秀的两个文明辐射之下，整个东部地中海区域以及中亚、西南亚社会想不喜欢金银都不可能。实际上史书虽然没有记载，但我们可以想象当年与苏美尔文明和古埃及文明发生关系的落后族群是怎样热切地效仿文明人的喜好和习俗的，特别是后发民族中的贵人阶层。久而久之，整个旧大陆的西半部就全都好上了黄金与白银这两口，两河文明和古埃及这一璀璨的双子组合对全球持续至今的金银文化的深远影响力恐怕是当事人根本设想不到的。

这个社会学定律很容易被理解。比如，当今中国家庭只要能承担得起，家长一定会让子女们从小认真学习英语，长大送出国留学；而我国政府花很多钱在西方搞孔子学院却引不起外人真正的兴趣，来中国的留学生也很少是欧美发达国家的。原因再简单不过了，我们可以从发达国家那里学到各种有用的科技、经济、政治等现代文化因素；而我们试图输出的是过时没落的、在中国社会都奄奄一息的农耕文明的文化因素，有些甚至根本就是腐朽的，自然就没有市场。论物质交流，我们也没有几样东西能拿得出手的，而对方可提供各种各样的现代科技产品。包括“土豪们”热衷买豪车，消费西方奢侈品，除了个人品味修养的问题外，说到根子上，就和远古落后民族的权贵喜欢追逐文明中心的上层社会流行品基本上是差不多的情况。

现代世界和古代世界在这点上是共通的，因为人性没变，社会规律颠覆不了。日本当年的明治维新就是个大号的文明交流案例，日本人的“脱亚入欧”本质就是实现国家现代化，向已经进入到现代工商文明的欧美学习，而文明领先的西方则必然只扮演输出者角色，因为日本社会文化中没有什么能真正唤起领先者兴趣的东西。通过学习先进者，日本一个普通中学生也能对化学元素说出个一二三四来；而在因循守旧的大清，你请个博览群书的大儒来也是一问三不知，这就是文明等级出现很大差异的具体表现。

总之，第一大因素的要点在于：远古的苏美尔社会和古埃及君王分别喜好白银和黄金，他们作为文明先驱就播撒了全世界热爱金银的种子。

再来看黄金与白银的特殊理化属性意味着什么。

请问您对黄金印象最深的是什么？

绝大部分人一定会回答出至少两点：黄金是金灿灿的、沉甸甸的！

这个简单答案就隐藏着难为常人发现的特殊好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国人传统将珍贵的财富称呼为“金银细软”，这个说法形象地道出了自古至今黄金和白银的最大用途，其商业蕴意与人类的一个重要文化传统直接关联。

人类的一大天性就是爱美，男人、女人都难以脱俗。

早在旧石器时代晚期，项链、手链和珠子这类装饰品就被“疯狂的原始人”发明了，只是材料不咋样，糙了！但是用途一样，打扮自己，特别是女性。就算没在脖子上戴链子，也会想方设法找点颜料把自己身上、脸上涂上彩。追求安全和爱美，这是人类的天性，中国古话说“饱暖思淫欲”表达的也是接近的意思。臭美这种源自远古的爱好在人类进入文明阶段后更是成了社会文化的基本特性之一，今天高度发达的首饰业、时装业、化妆品行业，还有新兴的却日趋热门的美容业，无非全都在佐证着人类的这个意识倾向。

英国科学家近年新完成了一个重大历史课题，为什么我们现代人的祖先智人能够取代尼安德特人，后者是史前古人类的著名一支，3万多年前还曾经广泛分布于自亚洲西部和整个欧洲的辽阔地域。

科学家给出的研究结论出乎了很多人的意料：原因很可能在于尼安德特人这个族群缺乏审美意识和对美的偏好。尼安德特人比智人身体更强壮，脑容量不逊色于我们的远古祖先，视觉神经还更发达，他们会用火会用兽皮遮体，会制造工具，有原始宗教，小群体穴居靠打猎为生，一切看上去都和旧石器时代的人类差不多。但是，尼安德特人缺乏人类社会必有的一个因素，这些家伙们似乎天生没有美学细胞，既没有远古人类洞穴中经常发现的岩画，也没有留下应该很容易制造的小饰品的遗迹。缺乏对美的向往可不是不懂情趣这么简单，这代表着尼安德特人的社交意识不发达或没有发育，而社交意识却恰恰是我们人类始终保持不断进步的重要原动力之一。所以尼安德特人应对大自然时能够熬过漫长的最后一个冰河时代——“玉木冰期”，在遭遇走出非洲北上的现代人祖先时却悲剧了，最终于大约2.8万年前彻底在各地消失了。

旧石器时代的人类吃饱喝足后，拿着简单的石制工具，把吃剩下的骨头、蚌壳、鱼骨或者营地旁的木头三弄两不弄地做成了让自己开心的各种装饰品，但是这些材料有天然缺陷，质地不行而容易损坏。想用石头做项链、手链、指环或发冠吗？开什么玩笑，这些细活的加工难度太大了，石头只适合制作精度不高但实用就行的工具！

而黄金、白银和铜这些金属才是制造工具和首饰的理想原材料。

由于金银特别宝贵，先民们脑子里还没有历史文物的价值，古代人经常会利用过去的金器、银器重新打造自己喜欢的器物。所以，黄金在一万年前最初进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人类社会后被我们的原始祖先用来做什么？我们今天还不甚清楚。然而，土耳其恰约尼遗址（Cayonu Tepesi）那些时间超过9500年的最古老的铜制品提供了些许线索，主要是铜针、铜锥和小饰品。铜针、铜锥属于很有用的精细工具，用石头做完全不可能，用骨头做质量差，所以请金属代劳；而别针和铜珠等虽然也实用性很强，但装饰和文化的意味就很明显了。再晚出一千年后的史前红铜制品就丰富多了，铜刀是武器和切割工具，铜锥是钻孔的，铜针用来缝制，而众多的珠串手链、小坠子、有图案的铜片等等，全都是先民用的装饰品。

论到做装饰品，那黄金和白银的优势就太突出了。

金银质软，而且延展性在金属中名列前茅，于是非常容易加工。先民可以用最简单的冷锻法，也就是敲击，将其打造成精美的首饰或艺术品。而质硬的金属或合金，往往就要用热锻法或铸造才能取得理想效果。所以，世界各地新石器时代的人们就能制造金、银和红铜制品。事实上，上古的工匠，特别是金属匠基本都是出色的锻造能手。

第二，金银的光泽给人以强烈的视觉冲击。黄金是金灿灿的，白银擦拭后在日光下能雪白到亮花人的眼。这种美丽慑人的尊贵容颜自然比其他金属更让人肃而起敬，想想铁与铅黑不溜秋的面目您就明白了。

第三，首饰是要随身佩戴的，于是就要求不能有异味，不容易生锈。没有任何一个女性乐于自己的胸口或手腕被装饰物的锈蚀弄出污渍来，这与求美的出发点相违。黄金的化学属性极其稳定，自然条件下绝对不会氧化，也就是生锈。当空气中含有硫化氢时，白银会在表面生成黑色的硫化银，但银器只要略加擦拭清洁，就会再度恢复其美丽的银白色光泽。这是黄金和白银的又一特殊魅力。

对新石器时代以及刚刚踏入文明门槛的先民们来说，手头可供选择的金属资源很有限，金银自然就成了制造首饰不二选择，制作工具反而很不适合。

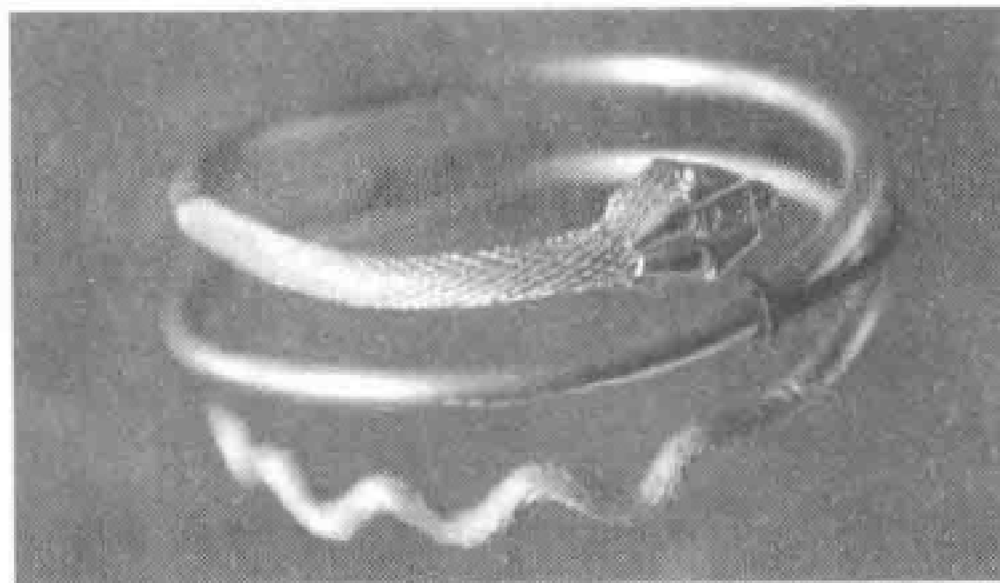


图11.4.1 古埃及的蛇形金手镯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

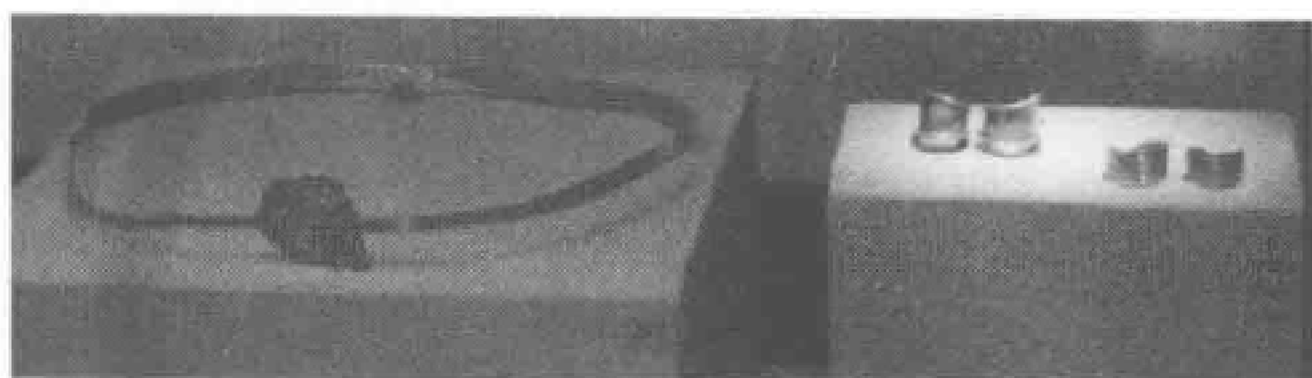


图11.4.2 安纳托利亚的金饰（1）



图11.4.3 安纳托利亚的金饰（2）

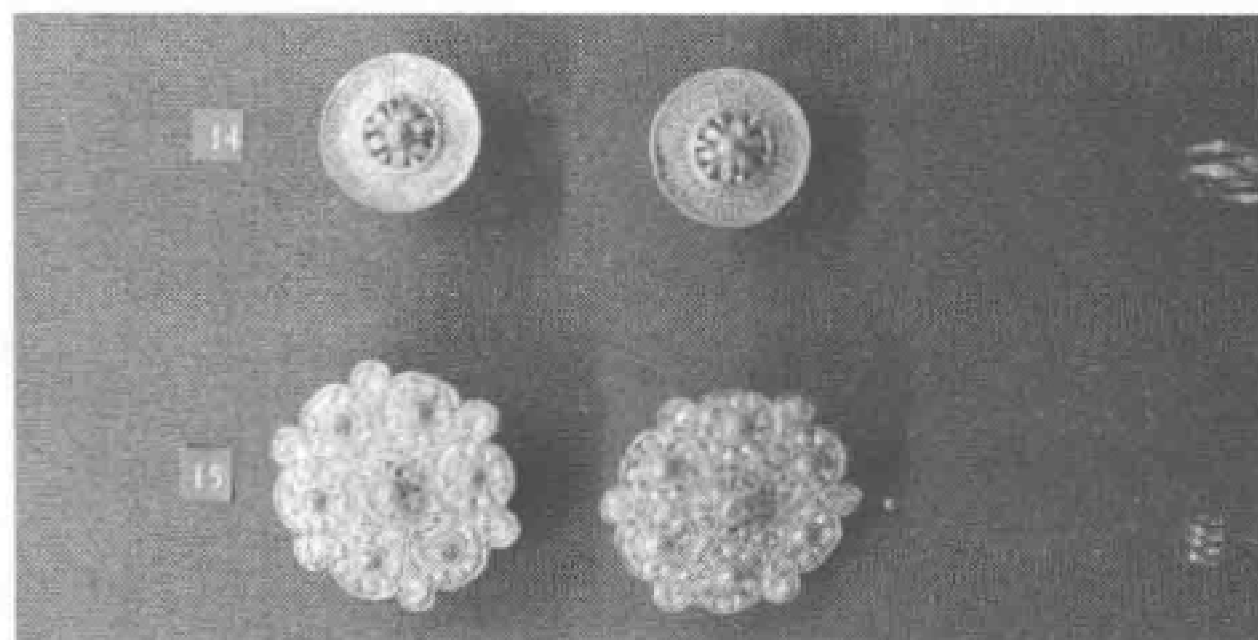


图11.4.4 古希腊的金饰

黄金和白银属于稀缺金属，远没有铜矿、铁矿、锡矿等丰富而普遍。于是，当古人进入青铜时代后，黄金和白银显得弥是珍贵，它们无法像青铜那样比较容易获得，而且慢慢被上层社会垄断。宝贵的东西自然要派大用场，除了传统的昂贵首饰之外，文明时代的人们赋予金银更多的用途，艺术品、仪仗品、礼器、货币等等，全部都彰显着权势和财富。

上古文明世界的权贵都喜欢用金银来制作珍玩。特别是在宗教发达的古埃及，黄金更多地被用于宗教活动。在法老王看来，用黄金装饰神像，将纯金器物献给神明，这是取悦神明并获得恩宠的最佳礼物。中东地区的现代考古活动有幸发现了不少深埋在地下的上古文物，从中我们可以清楚看出黄金与白银在当年达官显贵们中是多么受欢迎，尤其是来自君王的青睐。在苏美尔女王舒伯—亚德的陪葬品之中，考古队发现了长约0.6米、可在幼发拉底河上航行的金质小船模型和银质小船模型各一只，其可能含有特殊寓意。这对上古宝船根据测定，年代至少在公元前4000年之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.4.5　乌尔城王陵出土的苏美尔金盔

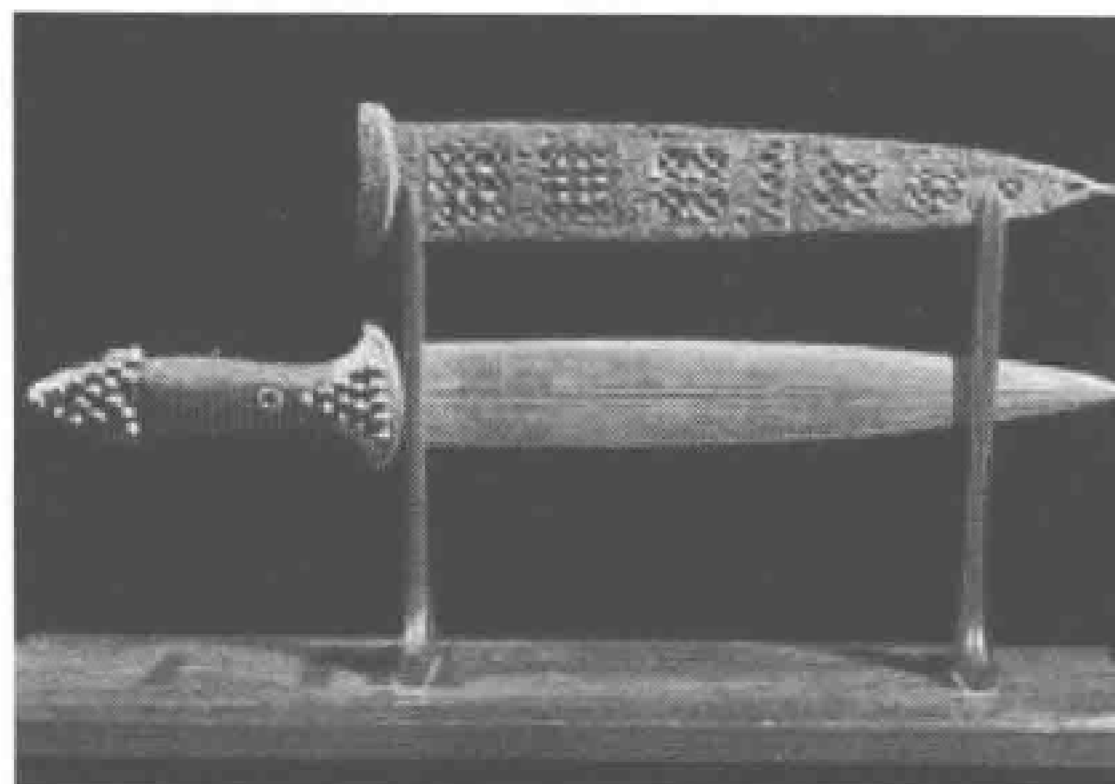


图11.4.6　乌尔第三王朝（约公元前2113～前2006年）的王者短剑



图11.4.7　古埃及法老的黄金仪仗



图11.4.8　伊朗西南古埃兰的银镶金山羊（公元前BC3100～前2700年）。



图11.4.9　安纳托利亚的银镶金神像



图11.4.10　古埃及宗教题材金饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.4.11　古埃及银制荷鲁斯神像

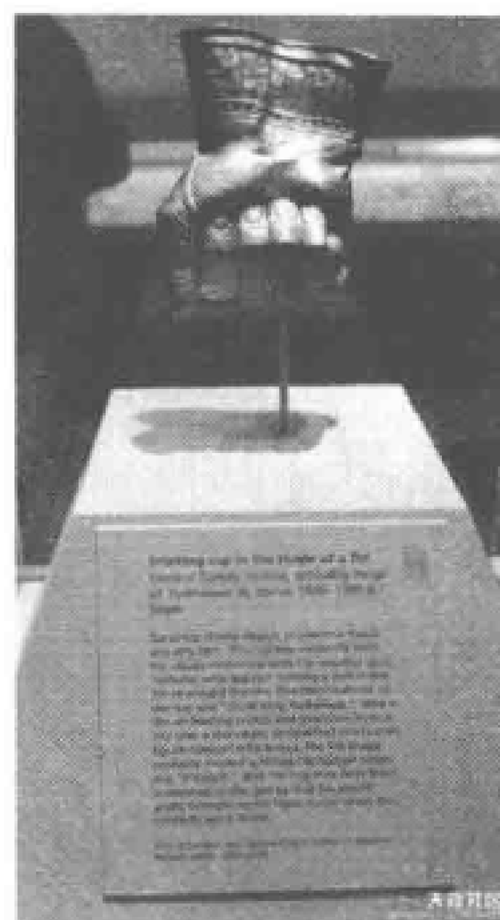


图11.4.12　赫梯帝国的王权标志物——拳形银杯（公元前1400～前1380年）

包括与世隔绝的美洲土著民族在独立环境下发展出来的文化，对黄金的利用也主要是做装饰品。从秘鲁黄金博物馆和哥伦比亚国家黄金博物馆收藏的6.3万件各种各样的古代印第安人黄金制品和工具来看，饰品和宗教用品的数量是绝对大头，只有少量的兵器、酒具和王冠。南美土著在各个时期制作的装饰品包括有项链、耳缀、鼻环、胸针、手镯、腰带、胸牌、挂件以及黄金面具等多种品类和样式。

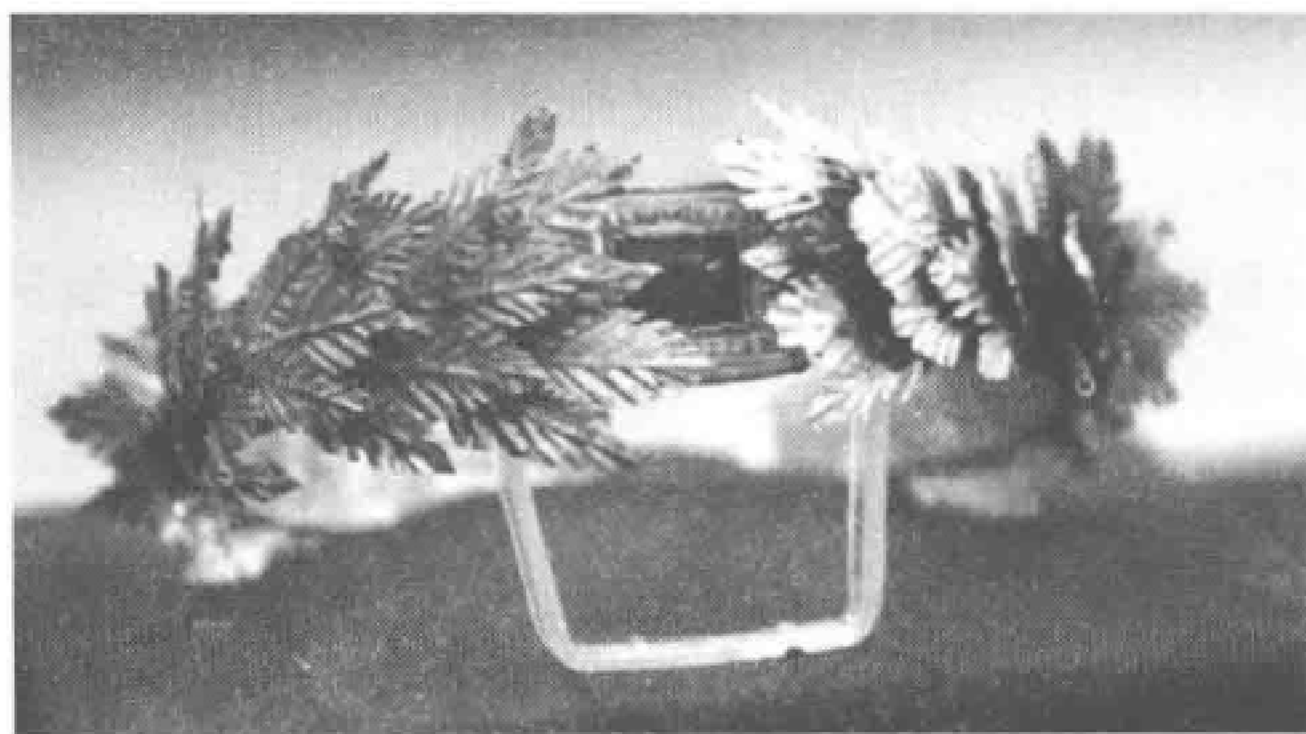


图11.4.13　古代印第安人的金冠

实际上，以金银的柔软和尊贵而言，确实也不适合制作实用工具。比如，用金银制作的兵器或防具只有做仪仗才有用，真上战场根本不是青铜武器和锋利的铁矛刀剑的对手；用来做水缸脸盆可就太奢侈了，用锡器、铜器就已经档次不低了，普通老百姓就拿一般的陶器、铁器对付着用吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以我们说，由于黄金白银的独特理化特性，它们宿命中注定要成为上古社会的权贵钟爱品。基于人类文化心理的有关因素，金银稍微拓展下能量就必然会延伸为商品社会的核心货币。

黄金的分量重也有讲究。黄金密度高，这意味着黄金无法造假。

古代就有造假制假的，金银那么贵重，自然是造假者的首选目标。假银子在古代各个历史阶段、各个地区都出现过，然而自打阿基米德发现浮力定律并借此鉴别真假金器后，从来没有古人能够伪造“纯净的黄金”。

白银的密度为10.49，古代的金属基本都与其密度接近，比银轻的有锡、铁、铜（密度依次为7.365、7.874和8.96），比白银重的有铅和水银（密度分别为11.34和13.534）。所以，高明而狡猾的金匠会用贱金属或合金为原料混配成比重与白银接近的伪银，然后通常在外表包层真白银来滥竽充数。这样的假货一般人很难看穿，只要极少数行家才能鉴别。

黄金则是重元素，密度高达19.32，自然界中密度在黄金周围且以金属或合金态存在的元素极少（密度最高的元素是锇，其密度为22.661）。所以，尽管古代无数人都想伪造黄金，可是因为找不到造假原材料，自然就“巧妇难为无米之炊”了！这也就是古人梦想点石成金，术士们刻苦钻研“炼金术”却永远无法梦想成真的根本原因。如果不是黄金的密度高高在上，那么肯定早就有“术士大师”或“巧匠”会捣鼓出各种花样的假黄金。

或许有人好奇，古代人怎么就找不到这种快速发大财的“好办法”呢？那是因为钨和铱的硬度太高，钨的摩尔硬度达到超高级别的7.5，铱的硬度为6.5，也不含糊。普通钢材与合金在硬度上都距离这两种金属远着呐，所以古人根本无能力开采钨矿石和铱金。钨在1781年才被世界发现，人类获得最早的单态钨为1783年；而铱要到更晚的1803年才问世，至今全球产量都有限。

金银在古代西方大行其道，可是东亚社会却对它俩不是很感冒。这同样是文化因素导致的。

中国古典文化的孕育和成长环境是相对独立的，因为东边有太平洋，西边是沙碛戈壁，西南是世界屋脊，北方和南方则是蛮荒之地，所以，虽然早在史前就有和西方世界的某种联系，但古中原受近东兴起并流行于各文明地区的影响相对小。

同样是制作首饰或装饰品，华夏先民在新石器时代就找到了另一类很好的材料来替代金银，就是各种玉石。玉石色泽艳丽，不会生锈变质，耐久性好，而且软玉加工起来也不难。

新石器时代中后期的史前中国人已经掌握了很高超的玉石加工技术，这一时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的良渚文化、红山文化、凌家滩文化和陶寺文化都拥有高度成熟的玉文化。虽然关于最初源头的推测目前意见不统一，但至迟在公元前4000年美玉便流行于中国的四方大地是专业学者都认同的事实。而作为传统玉文化最高级别的内容——史前方国或酋邦首领以玉制礼器为身份标志的传统，现在看来至迟都可以追溯到传说中的帝尧时期，也就是至少4000年前。

进入文明时代后，古中原的贵族普遍把精美的玉器当作权力和财富的象征。古籍记载商汤灭夏时手持黄钺号令麾下，这个黄钺应该就是黄玉制造的大斧，它象征着天子地位而并非真当兵刃用。《尚书·盘庚》中，商王盘庚谴责手下贪财掠夺的大臣们"具乃贝玉"，这时海贝（主要是虎斑贝和货贝）和美玉都属于高级货币的概念。《逸周书·世俘》是可靠的文献，该篇详细记录了周武王攻占商都后的细节，里面专门提到"时甲子夕，商王纣取天智玉琰五，环身，厚以自焚"。同时，还放火焚烧其他宝玉四千。武王派人灭火后，只从火场中得到了"天智玉五"，但在殷商各地则缴获了"旧宝玉万四千，佩玉亿有八万"。

商汤、盘庚、商纣、周武王，全都是天子，他们个个看重玉器。灭亡前的商朝贵族积攒了那么多的宝玉和佩玉，因为它们代表着财富，是某种意义上的高级货币。所以，《诗经》中很多地方都将玉或玉饰品与极其美好的意境挂钩，比如形容美女是"有女如玉"、"将翱将翔，佩玉琼琚"、"巧笑之瑳，佩玉之傩"；颂扬王公贵人云"有匪君子，如金如锡，如圭如璧"、"服其命服，朱芾斯皇，有瑲葱珩"；贵族们彼此交往，会"何以赠之，琼瑰玉佩"。

所以，当西方盛行的金银制品及相关文化经河西走廊或更北的渠道辗转流入古中原时，黄金和白银都迟到了，它们无法撼动宝石美玉的卓绝地位而魅惑远东文明世界的贵族们。尽管晚商的墓葬中出土了少量金贝及包金贝，但比较同一时期出现的骨贝、蚌贝、铜贝、石贝和陶贝等，显然这些不同材质的贝币都是为了弥补天然海贝的不足而仿制的替代品，金贝本身并不等于通用货币。事实上，和田玉、岫玉、绿松石和独山玉这中国四大名玉早在商代已蜚名天下，今天的中国依然是全球将崇玉文化发展到了极致的少数国家。

美玉宝石封锁了金银向高端财富领域进军的通道，青铜器又挡住了金银向常用等价物方向发展的去路。青铜、金器、银器及早期冶金术应该都是大致在公元前300年中早期由其发源地西亚辗转流入史前中国的，因为在这之前车辆技术还不成熟（木轮问世应很早，但没有青铜配合做不出良好的车辆），没有马拉的坚固轻车，旧大陆西部文化圈的人们是无法有效和远东的同类远程交流的，中国不像古印度地区可以通过海上与中东早期文明交往。应该是这一时期新疆的史前印

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧人社会将这些珍贵的文化成果扩散到了“阳关”以东，当然也不排除是中亚“安德罗诺沃文化”的某个族群绕道上亚细亚（这里是森林地带，没有横亘在新疆与甘肃之间的漫漫黄沙），再由北方南下进入我国东北及蒙东地区的，一起来的自然还有更成熟的驯马术与车辆。我们不得不承认，在人类没有驯化马匹和制造出良车前，我们这个国家在远古的确是旧大陆东端的文化孤岛，中国传统文化固有的很多因素也正是由于这种封闭的环境而得以自我生成。

然而在冶金术、马匹、车辆、麦种以及金器、银器和青铜器这些外来文化异宝中，华夏先民热情地拥抱车辆、马匹和青铜，却相对忽略了金银和小麦。而且，我们得到的冶金技术可能是不完整的，或者教学的师傅本来就是个也没掌握西亚冶金术精髓的二把刀水平，所以中国在青铜器文化发展上后来走自己的路，演化出与西方迥异的风格。

从现代考古资料来分析，大致在早商时期（对应着商文化的二里岗期），青铜就成为商王朝最重视的东西。公元前11世纪，西土华夏系集团在姬周王族领导下东进，取代了以商王族为核心的东夷系对中原地区的统治，建立了更为昌盛强大的以封建联邦制为基础的大周朝。儆戒于因奢靡浮华而败亡的商族的教训，新兴的姬周在观念上崇尚质朴和实用，其不仅奠定了古典华夏文明的诸多基础要素，同时也将青铜文化演绎到巅峰水平。

与商朝的统治架构及政治体制不同（包括传说中的夏朝），商朝的诸侯国及方国属于原本就存在各地的酋邦型国家，商王承认其自治权以换取对商朝的服从；而周朝的诸侯完全是中央政府册命的，他们带着中央的委任凭证在少数扈从陪伴下空降到四方封国并建立自己的政权。周王室册封诸侯的凭证之一就是青铜重器，各路诸侯要制伏人数众多的东方土著人离不开装备精良的军队，所以铜料和青铜器对周人就显得异常重要了。

西周金文和《尚书》、《诗经》等古典文献屡屡提到强大的姬周王师或诸侯军进攻南土的淮夷族群和荆楚，原因就在于古扬州和古荆州是盛产“南金”、“吉金”的风水宝地，长江中下游地区的湖北大冶矿区、安徽的铜陵—贵池矿区和江西瑞昌矿区这三大铜料生产中心早在商周就名闻天下了，于是此间的蛮夷国家和部落就成为北方强者掠夺或索贡的对象。

古人使用中的青铜器，模样并不像其名字代表的一定就是青色，更不会像我们在现代博物馆看到的那样绿锈斑斑。这种铜锡合金在未生锈的情况下不仅光泽耀眼，而且颜色也可谓丰富。《周礼·考工记》说“金有六齐”，就是指周代已经掌握了六种制造不同用器的主要配方。铜锡比例的变化会使得青铜的硬度和声

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

音不同，随着青铜中锡成分的逐渐增加，青铜的颜色也会由青铜色转为赤黄色、橙黄色、淡黄色和白色。工具和兵器需要坚韧，所以制造时要用“斧斤之齐”、“戈戟之齐”和“大刃之齐”（大刃指的是高级将领用的兵刃，相对于普通军人用的戈戟）；箭头需要锋利坚硬，所以用“削杀矢之齐”；镜子是用来照人的，所以用铜锡比例1：1的“鉴燧之齐”，这样铜镜颜色偏白，反射光线的效果最佳；而“钟鼎之齐”是用来铸造礼乐之器及国之重宝的，要求不仅能敲出美妙音声，而且颜色也要金黄闪亮。这样，周代高级贵族日常所用的青铜器大多数都是金光璀璨的，颜色并不逊于真正的黄金。所以，在中国古代，“金”或“黄金”其实指的是颜色金黄的青铜，而不是贵金属“金”。

“青铜质黄金”及青铜器在西周的地位如此重要，于是在规模化的商品经济及跨国贸易日渐盛行的春秋战国，需要货币的中原世界自然就将此重任托付给了青铜，列国纷纷开始发行正式的青铜货币，包括布币、刀币、圜钱和蚁鼻钱，也称釿化、刀化、圜化、鬼脸钱。而按照《尚书·周书·吕刑》的内容，则至晚在周穆王时，周朝就已经以“金”为货币了（感兴趣的读者可以参考拙作《平民尚书》三卷——笔者注）。

“货币”在古代中国本是分开的，货代表货物，币才是钱财。最初“币”的含义是彼此馈赠的普通礼物，往往是皮革、布帛、衣被冠帽或车具等等，是相对于谷物、水果、点心和肉食之类的概念，武器与礼器还被排除在外。按照周人礼法，送礼是有严格规矩必须遵循的。春秋时，鲁庄公和齐国公主举行大婚典礼，新婚夫妇招待来贺喜的贵族女宾们并回赠以币，就遭到了史书《春秋》的谴责，认为属于“非礼”举措。因为依据传统礼法，送给女人的礼物本该是干鲜水果、肉食点心这类东西。

不管怎么说，当上古远东世界决定谁来担任核心货币角色时，可怜的黄金白银再度败北了，这次输给的对手是按说要比它们轻贱但社会地位却强大多了的青铜。实际上，东周社会选择青铜是有道理的，毕竟货币是要流通的，数量要充沛，相对铜料的容易获得，黄金与白银在古代中国的出产量太过稀少了。所以，先秦列国行赏赐或遣使交聘的重礼往往是多少镒、多少镒的黄金（即青铜）外加玉璧多少对，这里玉璧扮演更显贵重的礼物角色，尤其以和田软玉制造的白璧最为上等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图11.4.14 螭龙纹白璧

上古中国的货币从货贝演化为金玉，最后固定到铜钱，始终没有黄金和白银什么事。这种情形完全是当年主流文化决定的，而并非中国人的老祖先不识金银。实际上，自新石器时代晚期直到秦汉，中国都能找到金器、银器的影子。史前最显著的是河西走廊的“四坝文化”，商代有蜀中的“三星堆文化”，周代的楚国还发行了小金饼和金块作为货币流通，但是黄金始终无法与良玉和“青铜黄金”一争高下。包括“楚爰金”的行世，本身也说明楚国人内心并不特别把黄金当回事情，假如楚人果真以金为宝的话，试问民间普通交易能有什么珍贵到了不得的货物能够劳烦黄金的大驾？自然，这也说明当年楚地的黄金相对丰富。商周秦汉时期，反倒是西北及北方的边缘族群对金银的好感远强于中原社会，显然是中亚及西域文化对他们的影响力更重些。后世的匈奴人和羌人社会就继承了先辈们对金器和银器的尊重，而进入汉代后“楚爰金”的最后消失，应该也是因为汉朝权贵们从长城以北的匈奴人或阳关以西的西域人那里了解到了黄金的真正国际价值。

真正的黄金在中国先秦时代的际遇尚且让人沮丧，白银就更不堪了。虽然现代考古发现了战国时期的银贝和银布，但数量仅寥寥不足三十枚，完全无法与当年数量庞大的青铜货币相提并论。至于后来银两作为货币流行开，那已到了很久之后的元朝了。

古代日本社会也在相当长的历史阶段不看重金银。他们在唐宋至明初，经常向中国出口黄金来换取铜钱；明朝中叶后又看重白银，17世纪的日本，黄金曾经与白银一个身价。黄金被古代日本轻贱的原因再简单不过：近邻的东亚大陆上一直以铜钱为通宝，后来最管用的是银两。对日本人而言，黄金白银论自然出产固然珍稀，但论流动性怎么能和万能的铜钱相抗衡？商业逻辑是不可颠覆的！要知道，日本在749年才在本国发现砂金，黄金在日本同样短缺。日本的相关情况同样证明：当金银得不到社会上层集团的赏识时，它们充其量只能当做一种宝贵物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资而不是货币。决定由谁来担任货币的根本因素是文化氛围。

中国和日本是对兴盛于中东并扩散到四方的金银文化具有特殊免疫力的代表，而印度社会则属于另一个方向的典型样本。

因为印度洋上独特的季风现象，早在史前时代，古印度居民就可以泛舟出海与两河文明做远洋贸易，后来又与埃及文明也发生了联系。古印度商人驾驶商船给中东世界运来木材、宝石、粮食、棉织品等印度富产的好东西，回家时除了装运大麦、啤酒、食油、羊毛织品等一般货物外，当年堪称手艺天下最巧的近东金匠打造的黄金首饰是一定要买回去的。印度基本不出产黄金只是一个次要因素（印度只有极少几处金矿，目前产量占全印85%以上的科拉尔金矿区大约是在公元2世纪才被发现，目前居然已经开采到超过地下3000米的深度），关键是黄金首饰有大用场，回到家乡后不光可以做纪念或向同胞炫耀，更是向神庙献礼、感谢神灵保佑并祈祷下次海外贸易一帆风顺的最佳祭品。有钱的大商贾经常向神庙献祭金器，贵族和平民百姓自然也就羡慕和效仿，人们有钱了也设法买来金饰品献给神灵，希望神明钟爱自己，然而也能像做海外贸易的大富豪们那样发达。虽然古印度社会以出产淡泊物欲的圣人及修行者超多而著称，可是普通人大多数总是难以免俗的。久而久之，对黄金饰品、神像的痴迷就溶入历代印度人的血管中。现代印度人保持了祖先对黄金情有独钟的传统，人们虽然已经较少再到神庙献金，却改为亲人、朋友间相互送黄金祝福了。

因此，现代国际金市的金价波动因素有一个和印度人的习性密切相关，就是俗称的“印度消费季”。每年到深秋时节，印度人消费黄金的数量往往会比平常月份大幅攀升，于是会拉动金价的坚挺和上扬。这种神秘现象追究其原因还是印度的文化传统：南亚次大陆在6～9月份为雨季，10～11月则为雨季末期；古代的印度人在雨季末期户外活动更方便，9～10月的宗教节日也最密集，故而向神庙的献金集中在深秋。在今天的印度，亲朋好友结婚生孩子这些喜庆事情是相对均匀地散落在各个月份的，可是到了秋天就陆续迎来很多可能需要送礼的节日，于是大家购买黄金的热情自然与平常不一样。黄金、洋葱、咖喱饭，堪称印度人生活中的吉祥三宝。

黄金和白银在近东及北非地区的流行开来，本身也是源于两河文明圈与古埃及的相互辐射影响，埃及的一些古文献可以明确证实此结论。

比如诞生于古埃及帝国时代的著名的《阿玛尔纳书信》，这是专门记录埃及新王国时期法老们与巴比伦王国、米坦尼王国、赫梯帝国、亚述帝国这四个近东大国君主们交往的信件合集，信件的主人被认为基本都是第18王朝中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的几位法老。在米坦尼国王图什拉塔（Tushratta）写给法老阿蒙霍特普三世（AmenhotpeⅢ，约公元前1391～前1353年在位）的编号为EA19的信件中，米坦尼王对埃及法老如此陈述：“愿我的兄弟待我十倍于我父亲，愿我的兄弟赠我许多非制成品的黄金，愿我的兄弟给我比我父亲更多的黄金！”“让我的兄弟送出他作为聘礼的黄金。”图什拉塔在后文中再度强调需要的是“未加工”的黄金，理由是给祖父修庙以及嫁公主给法老的聘礼，还装模作样地劝慰法老别因为失去了若干黄金而内心不快。米坦尼王国是大致于公元前1506～前1380年在近东崛起的新兴强国（领土自土耳其凡湖下延到叙利亚北部，包括伊拉克北部和伊朗西北隅的各一部分），建立该国的胡里特人与近东诸多老牌民族相比是个落后的异族，就这个刚刚文明化没多久的民族，很快就学会了贪婪而狡猾地向黄金储备最多的埃及法老索要黄金。

巴比伦王、赫梯王、亚述王也同样多次向埃及法老要求“黄金礼物”。强大的亚述君王甚至直接指责法老不够意思，回赠自己的黄金数量拿不出手，配不上伟大国王的身份。商业文明发达的巴比伦来信更是很有意思，EA17信件中，巴比伦王布拉布瑞亚斯抱怨埃及法老阿蒙霍特普五世送来的黄金成色不够，狡黠的巴比伦人还总是等埃及人先送礼后再回礼。赫梯王送给埃及法老的外交礼物主要是各种银器和上等木料，要求的回赠礼品则指名道姓说清楚必须是黄金雕像和白银雕像。

反过来，古埃及上层受两河流域风俗的影响也喜欢上了白银。因为对埃及来说开采和炼取白银的难度高于黄金，本土和南方努比亚也不产白银。在公元前1780至前1580年这段时间，第二中间期的埃及诸短命王朝的法典规定，白银的价值为黄金的2倍，说明埃及上层对白银的珍视。

这小节我们花了不少篇幅全面探讨了金银在旧大陆西部大获全胜却在东部屈尊受辱的细节，主要是说明其成为货币的根本驱动力在于文化传统。

黄金为何会落后

就时间来看，黄金成为货币明显要比白银晚。相比白银至晚在阿卡德帝国（公元前2371～前2230年）时成为货币，黄金最早在公元前7世纪被吕底亚王国铸造为金币，算上向上的误差，两者大体相差了1700年左右。

白银做客人类社会比黄金晚了四五千年，却在成为货币一事上后来居上领先于黄金，原因倒也不复杂。

孕育货币文化必不可少的前提条件就是规模性的商业，因为交易者需要一把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对恒定的尺子来度量价格会时常波动的商品。

在文明初显的上古近东，黄金与白银都很珍贵，然而其出产地域却非常不平衡。简单来说，两河文明圈的周边富产白银，而当年的黄金却主要出产在北非古埃及人的势力范围圈。

两河流域地区早在原始时期就发展出了远程贸易，否则它们在距今6000年前的欧贝德文化早期就升级为铜石并用文化就完全无法解释，因为美索不达米亚本身根本不产铜。而其西北方向的安纳托利亚腹地却存在自古至今都非常著名的埃尔加尼铜矿，故而多数专业学者都相信当年欧贝德文化的铜料是通过贸易方式从小亚细亚进口的。

美索不达米亚的苏美尔人在公元前4000年中叶进入了城邦文明时代，拥有包括欧贝德在内的近十座上古大城的苏美尔社会显然经济繁荣而又强大，否则无力支持其高度的文明。社会拥有丰富的剩余物产则势必要演化出成熟的商品经济才能消化，美索不达米亚不仅拥有毗邻安纳托利亚、伊朗高原、叙利亚及高加索山区等史前人类聚集地的优势，本身还是列国并立的社会结构，于是就特别有利于发展出国际贸易、远程贸易。事实也正是如此，苏美尔诸城邦除了彼此贸易外，对外还至少开辟了四条可以辨析的商路，从而与远方的人们进行贸易。最主要的陆上贸易线是连结安纳托利亚腹地和亚述地区（两河流域北部的名称）的史前商路，另两条陆上商路分别通向正北的高加索山区和东方的伊朗扎格罗斯山区。在两河流域最南部的“下海”（即波斯湾），时常会有受两河文明魅力吸引的异乡商船队从古文献称之为迪勒蒙（Dilmun，应该是今巴林岛）、马干和麦鲁哈的几个地方来和东道主做生意。所以，两河文明绝对无愧上古国际贸易和商业中心的美誉。

如此规模的内部贸易以及对外经济交流，有了货币的支持当然才更好，白银就是在这种背景下被苏美尔文明推向货币舞台的。而苏美尔人使用的白银就来自今土耳其的陶鲁斯山脉（Taurus Mts.），这条位于安纳托利亚高原南侧的东西走向山脉长约1200公里，一直到公元前1000年都是最重要的白银出产地。大约是从公元前3000年纪中叶开始，受两河文明及爱琴海克里特文明对白银巨大需求的刺激，高加索山区，特别是今亚美尼亚的古代银矿也开始了规模性的开发。

苏美尔人也非常喜欢黄金，但让他们无可奈何的是，能搜罗到的黄金太少。考古研究揭示，尽管安纳托利亚淘金者以及两河的商人们也曾不辞劳苦地远行到黑海沿岸地区设法开采黄金，这么做的还有后来的古希腊人，然而就算是这一地区开发最成功的保加利亚古金矿区，论产量和古埃及根本就不能比。安纳托利亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的陶鲁斯山脉和吕底亚地区（小亚细亚西部），包括今伊朗西北部古称米底亚的地区，虽然也能生产少量黄金，同样远远不能满足近东大规模贸易的需求。

所以，在古波斯帝国征服埃及地区之前，西亚和爱琴海地区一直都承袭着苏美尔时代的传统，因为手头黄金有限而只能用白银为基本货币。

再来看看古埃及：这个文明古国当年是傲视全球的第一大金主，古埃及人在距今6000年前的铜石并用时代就奢侈地用上黄金了；部分古埃及史研究学者推测，至公元前7世纪，埃及人累计在本土、努比亚以及红海沿岸开采和搜集的黄金应该在3000吨左右。

然而，同样是文明孕育极早的古埃及，走的却是与苏美尔文明风格迥异的历史发展路线。古埃及不像美索不达米亚，位于四通八达的“古代世界十字路口”，而是在一个相对闭塞的地理单元里。环视四周，古埃及人的陆上邻居只有南方的努比亚黑人，西方的利比亚人和东北方的西奈土著居民，都力量孱弱而文化落后，在其北方的优秀文明南下前，古埃及有点类似古代中国的情形，是上古地中海东部世界的一个孤立性文明。然而，古埃及在公元前32世纪就成为大一统的强大王国了，传说中的美尼斯就相当于古埃及的秦始皇。于是，这样一个半封闭却早熟的文明先驱国家，很容易地在古王国时期就演化出了强大的王权和发达的宗教，同时因为缺乏来自外部的强大压力和刺激，整个社会倾向于自大保守而难以获得进步，结果使得其文化传统中的商业因素远逊色于两河流域，实际上与古印度文明都没得比。

古埃及本土物产丰富，如此便具备经济自给自足的有利条件，国内阶层的两大主体分别是以贵族与僧侣集团为核心的上层以及下层数量众多的奴隶，平民所占比例不多。这样的经济结构和社会环境必然不会像苏美尔社会那样催生出繁荣的贸易与商业，很多古埃及史研究者都认为，在希腊化之前的古埃及，国内尽管富庶却只存在零星的交换和贸易，其生产和商业活动完全是为帝王和贵族服务的，对外贸易则传统由朝廷把持或者王室授权的贵族来专营。这也非常符合集权政治体制总是会压制商业发展的一般特性。大量的证据都毋庸置疑地证明，古埃及社会更热衷于崇拜王权和宗教，古埃及的碑文、莎草纸文献以及壁画等所涉及的经济题材几乎都是和国王、显贵、宗教相关联的内容，不像两河楔形文字泥版记录了大量的生意事宜。

两河流域先民痴迷于贸易经商，自然就离不开银钱，包括其早熟的商法与民法体系也是商业社会必需的。古埃及上流社会衣食无忧，难免做生意的动力就不足，商业规模有限便没必要确定专门的货币。所以，虽然古埃及的法老们拥有当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时世界上举世无匹的黄金储备，可是无论是动用大批奴隶在本土东部沙漠以及今苏丹北部的努比亚沙漠地区艰辛开采来的黄金，抑或是派遣精干鹰犬下海远洋去东方红海沿岸盛产异宝的蓬特（Punt）交换来的黄金，都不是用来给国民大众服务的，至多可以用于奉献和取悦神灵，包括上节介绍过的用黄金做外交活动的礼物都不是法老自发情愿的。

大家弄清楚了两河文明浓郁的商业文化气息与古埃及的专制迷信味道，自然就明白黄金比白银出任货币角色晚了上千年的缘故了。

五、从货币到商品

中世纪到一战爆发前的金银地位

黄金与白银自公元前后数百年成为整个地中海世界的通行货币，便深刻地影响了人类历史，直到20世纪。

西罗马帝国灭亡后，除拜占庭帝国之外的欧洲地区进入落后而动荡的中世纪。鉴于各地金矿生产逐渐陷于停顿，封建列国普遍黄金短缺，欧洲于公元8世纪停止铸造和流通金币，只有银币因比较充沛而继续流通。公元12世纪，情况好转后，欧洲各国恢复了业已停止四个世纪的金币生产，金币再度与银币一起广泛流通于旧大陆西部。

1696年，英国重铸货币，时任黄金造币厂总监的艾萨克·牛顿以对待科学那样一丝不苟的态度履行着自己的职责。1717年，牛顿将英国的金价定为每盎司3英镑17先令10又1/2便士，英国由金银货币同时流通的复合本位制开始向金本位制转化。

1774年，英国再度重铸货币，取消了白银作为通货的地位。由此，白银以英国为起点逐渐走上非货币化的道路。

1816年，挫败拿破仑之后的英国颁布了《金本位制度法案》。1823年，英国推行彻底的金币本位制，可信又稳定的英镑帮助英国牢固保持其全球经济与政治核心的地位。

至1880年，主要工业化国家都追随英国完成了金币本位制，美国也经过一番争吵后在1896年大选中抛弃了白银而选择金本位制。如此，黄金彻底战胜白银成为世界货币，只有处于世界经济中心区域之外的中国等极少数国家保持了白银的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币地位，拉美的外围国家和旧大陆各地的殖民地则普遍实行金汇兑本位制。

金本位制保持了各国货币及物价的稳定，靠铸币平价（Mint Parity）确定的彼此汇率也基本平衡，这种格局极大地促进了欧美工业化国家以及欧洲国家的经济发展。但是经济的大发展却又暴露了金本位制的不和谐，背离使得黄金在其货币属性达到巅峰后，不久就追随小弟白银启动了自身非货币化的倒计时。

金币本位制的特点是自由铸造、自由兑换、自由输入输出。国家规定单位货币的法定价值即标准重量与成色，以国家权威保证持币者可以按照法定含金量与黄金自由兑换，不论其持有的是金币还是纸钞。这种制度支持金币自由铸造，即任何人都可自由地将黄金交给国家造币厂铸造成金币，或以金币向造币厂换回相当的金砖。金币和黄金作为国际结算的工具，可以在国际间自由输出或输入。

如此，随着贸易的发展，必然就使得经济及贸易实力强大的国家磁铁般不断吸引黄金，而弱势国家的黄金会不断随着贸易逆差流出。比如，宗主国英国为购买棉花、谷物、矿物等原料向殖民地印度每年输出数量不菲的金镑，可是算总账黄金还是不断从印度向英国流出，缺乏足够黄金储备支持的英印政府只好退而求其次地在其权利辖地实行金汇兑本位制。

上述现象持续时间长了，就导致国际黄金存量在各国间的分配极端不平衡。以第一次世界大战爆发前的1913年为例，英、德、美、法、俄五家占有了全球黄金存量的2/3强，尤以英国的储备最让人仰视。这样，其他国家的黄金普遍严重不足，难以长期支撑金本位制。

1870年之后至一战爆发前夜，国际经济体系中心区域在科技进步和海外贸易繁盛这两大因素连推带拉的刺激下，出现了普遍高速增长的态势。科技方面，以电学的进步和内燃机的问世为标志，西方人推动世界爆发了第二次科技革命，涌现出爱迪生、莱特兄弟、卡尔·本茨、维尔纳·冯·西门子、贝尔、马可尼等众多耀眼的天才巨匠。强有力的科技进步不仅彻底地改变和丰富了我们人类的生活，也推动着西方各国经济跳出了激动人心的舞步，包括晚清的中国在外来技术刺激下经济都进步明显。可以这么说，除了人文道义领域的进步不如二战之后的世界来得明显，19世纪末到20世纪初的那个时代是无愧于“The Age of Progress”的盛誉的。

欧洲自中世纪起就是诸国林立的格局，这种情形导致各国经济对国际贸易的依赖性极强。19世纪后半叶开始，全球国际贸易的环境对欧美列强来说前所未有地令人兴奋。随着亚洲、非洲等一系列国家和地区被纳入殖民地半殖民地体系，迅速扩张的国际贸易网络给工业化国家的贸易扩展带来了巨大的推进空间。我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统教科书习惯从自身政治角度来看待问题，将英法挑头的西方强国势力进入中国引以为伤痛的丧权辱国时代，实际上列强逼迫清政府在上海、武汉、天津、青岛乃至沙市等地方开埠，根本目标是做生意，这点与日本和沙俄对中国领土的侵略霸占是有显著区别的。从经济和科技的视角观察，我们甚至不得不羞愧地承认，西方近代经济体系在中国的嫁接及落地是带动中国经济进步的重要因素。

金本位制有助于国内购买力及对外汇率的稳定和公道，但为此就严格要求各国有多少黄金才能发行多少货币，这样背离就出现了：不断快速发展的经济要求更多的金币，但很多国家却根本无力满足这一要求，因为黄金是地球的产物，它的供给是有节制的。而且如前文所提，当年各国拥有的黄金数量是高度不平衡的。事实上，像德国这样经济强大而拥有相当规模黄金的新兴国家，在20世纪初的头几年就开始感受到黄金的不足，这种普遍的货币饥渴正是日后爆发第一次世界大战的根本原因。

黄金无法跟上西方经济体系健步如飞的经济，不能提供足量的货币，这样通缩就在很多国家不可避免地出现了，而且一冒头就成了大范围、长时间的通缩，只有极少数国家因出产黄金或黄金拥有量充足而能幸免。

再来复习下基础篇介绍过的货币基本理论：通货膨胀不利于消费增长，会伤害普通国民的利益；通货紧缩不利于生产扩张，会抑制企业家的热情。最佳的模式当属中性货币政策，即货币发行规模与经济增长势头大体匹配。现代经济学家相信货币供给应基于这个公式：年度货币增量=货币基量×（1+经济增长率+CPI目标）。

很多国家出现了不同程度的通缩，第一年资本家没感觉，第二年还能应付，第三年咬咬牙再忍住，可是时间长达数十年就一定要出大问题。通缩持续的时间越长，蔓延的范围越广，其积累的破坏性力量就越强，与长期恶性通胀的破坏力是等量齐观的。

然而，通缩造成的危机在金本位体系下对大多数欧洲国家而言是无法解决的，日不落帝国只有一个，大家也不都是辉煌的法兰西。很多国家根本没机会通过国际贸易手段改善黄金收支，更不能像英国在南非发动第二次布尔战争那样公然从海外抢夺黄金。

金本位制从最初给各国带来普遍好处到限制人发展了，相关国家及其工商企业主阶层就逐渐产生不满，对外部像英国这样的时代宠儿自然就是羡慕嫉妒恨。于是，动用非常规手段来打破束缚就成为一种选择，这就意味着足以改变国际秩序的大规模国际战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次大战爆发前的1913年，不堪负重的国际性标准金本位货币体制开始显露支离破碎之象，这时距离其鼎盛时间仅仅30年左右。

所以，正是由于金（币）本位制在20世纪的头十年路越走越窄，后起列强本身无法克服还找不到好的办法来排除或解决，加上多个世纪以来对欧洲以外的落后世界进行海外殖民与掠夺的传统富国强兵模式的影响，将老欧洲带到了第一次世界大战的边缘，并进而让金本位制从纠结动摇走向破碎和式微。很多不明就里的人们总以为是第一次世界大战导致了金本位制奔溃，其实是颠倒了因果关系。

换个马甲继续玩

一战彻底破坏了金币本位制。德国、沙俄等国为扩军备战而滥印纸币，还禁止黄金输出；大炮一响黄金万两，战火蔓延开各国黄金都吃紧；连藏金最多的英国也看到情势不妙而在1919年停止了金本位制。

战争结束后，很多国家沉沦在通货膨胀、物价飞涨、生产凋敝的痛苦中，无法恢复金币本位制。可是少数强国为了恢复经济和发展而强力要求世界贸易必须回到战前模式，于是削弱了的金本位制就应运而生了。

1922年，英、法、美等战胜国出面召集欧美各国，在意大利举行热那亚世界货币会议，决定采用“节约黄金”的原则，英国、法国、美国等开始相继实行金块本位制（也叫金砖本位制）。

以英国在1926年实行的金块本位制为例，黄金只作为货币发行准备金集中于英格兰银行（英国央行），不再铸造金币，流通的货币完全是纸币。英镑尽管依然规定有法定含金量，但持有者要兑换黄金时，受理的最低限额为400盎司黄金（约合1700英镑），而从前英国是支持纸币可以自由兑换金条或金币的。法国也规定纸币兑换黄金的最低限额为21500法郎，相当于12公斤的黄金。

执行金块本位制的国家用这种办法来压抑市场对黄金的需求，从而实现节约流通中黄金的意图。同期，欧美其他国家则加强了贸易管制，禁止黄金自由买卖和输出入，以此来保证央行的黄金储备，稳定本国货币的汇率。

鉴于本国黄金储备的有限，德国、意大利、丹麦、挪威等国则规定，本国货币不能直接兑换黄金，只能兑换英镑、美元、法郎等强势外汇，汇率则以官方公布的法定货币含金量为基准，综合相关货币的供需情况来协调。这就是所谓的金汇兑本位制，原先只有列强殖民地和部分拉美国家实行。这种某种程度上体现了经济弱势国家/边缘国对大国（中心国）在汇率上依附关系的货币制度亦名“虚金本位制”，因为其国内不能流通金币，而只流通有法定含金量的纸币；纸币不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接兑换黄金，只能兑换外汇。

所以，广义的金本位制包括了金币本位制、金砖本位制和金汇兑本位制三种，理论上均以黄金为本位货币。而狭义的金本位制指的只是金币本位制，只有这种情况下黄金才是流通货币或者最终货币，并且各国货币都是国际贸易中的硬通货。

泛金本位制谢幕

一战之后，在少数几个战胜大国坚持下，世界算是勉力恢复了金本位制。然而，一战后的金本位制是严重削弱后的变形体。不过，虽然市场上从此只见纸币不见金币了，钞票不再能自由兑换黄金。既然金砖本位制及金汇兑本位制依然直接或间接以黄金为货币之锚，那就势必刺激各国千方百计搜罗和储备黄金。倒过来，由于全球矿金产出和存量金的流通均受到来自各国政府和央行的特别关照，国际黄金市场的活力就受到了限制。

1929美国爆发股灾，一场严重的经济大萧条接踵而来。美国的创伤牵扯到欧洲和拉美各个资本主义国家的疼痛神经，没多久就在1933年发酵成世界性的经济危机。危机压迫之下，各国迫不得已祭起贸易保护的大旗，不仅重创国际贸易，也进一步使黄金的国际流动降至冰点。1933年，罗斯福击败胡佛担任美国总统，着手强化联邦政府权力并推行新政，其中一项重大经济措施就是禁止美国私人拥有黄金；同期，德国、日本等国家法西斯主义日渐盛行，政府全面加强经济管控，将其国其民导向战争轨道。就此，全球公开的黄金市场失去了存在的基础，著名的伦敦金市也在第二次世界大战的氛围下于1939年关闭，直到多年之后的1954年方再度开张。

如此，造化弄人之下，一战后的勉强维系的残破金本位制在1930年代濒临全面奔溃，而此前全球累计有59个国家实行过金本位制。

二战风云尘埃落定之后，美国携战胜之威，并凭借拥有的官方黄金储备高达全球官方黄金储备总额75%以上的绝对优势，建立了以国际货币基金组织（IMF）、世界银行（WB）和关贸总协定（GATT）三大国际金融贸易机构为基础的战后“布雷顿森林体系”。这一体系的内涵简单而直接：各国货币全面退出国际贸易的结算体系，战后世界贸易以美元为唯一的结算/清算工具；美元和黄金挂钩，官方兑换率规定为1盎司黄金=35美元，美国承诺以此官价随时保证各国持有美元的自由兑换，各国货币不再与黄金直接挂钩；鼓励世界各国以美元为储备货币。在此规则下，各国货币与美元的汇率一般只能在平价的1%上下的幅度内波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，包括市场金价也实行相对固定价格制，假如出现较大波动，各国央行有义务进行必要的干预直到恢复至规定的范围内。

布雷顿森林体系的横空出世意味着全球从之前的泛金本位制时代演化为“美元—黄金本位制”，只有美元的价值依靠黄金来锚定，包括英镑在内的各国货币统统与黄金脱离关系，仅仅与美元保持相对稳定的兑换关系。自此，美国的国家货币——美元，完全取代了20世纪初的英镑汇兑本位制成为全球的货币霸主，包括黄金本身也相当于被锁入囚笼，其他国家的货币地位自然等而下之，各国央行发行纸币的准备金也主要依赖美元。所以，布雷顿森林体系下的“美元—黄金本位制”是较之二战前的金本位制更加收缩了的国际金汇兑本位制。

事实上也有特殊的例外情况：二战后，苏联与瑞士就坚持将自己的货币依然与黄金挂钩，详情请参阅第10章“世界外汇市场发展史概要”。

黄金非货币化

二战之后，以美国和苏联为两极的世界逐渐滑入了所谓的“冷战时代”。狡猾的苏联习惯操纵傀儡从事代理人战争，而美国作为西方世界的领袖则不得不时常亲自出马执行“世界警察”的任务。

战争自古以来就是销金窟、无底洞，两次大战时优哉游哉的美国可以大卖军火物资狂赚钱，轮到自己上场并陷入战争泥潭时情况就倒过来了。

1950年代初，美国介入朝鲜战争。这场战争公认的结局是：日本经济就此迅速恢复，苏联转移了西线的压力，美国维持了朝鲜半岛的对峙格局，替斯大林顶缸的新中国挣了面子输了里子，而朝鲜和韩国则两败俱伤！

半岛烽烟对美国而言还不算什么麻烦，可是从1961年持续到1973年的美国越战在经济、政治和军事三大方面挫伤了美国的元气。

美国在印度支那遭遇了越共这个极其难缠的对手（小强的背后隐藏着巨头苏联和红色中国），越战泥沼迫使美国将难以计数的宝贵资源白白耗费在无望的战场上长达十余年。好在山姆老大有美元的支撑，这个世界货币可以从全球各地源源不断地吸取养料以弥补自家的经济亏空，但代价却是严重的贸易逆差和国际收支赤字，更要命的是，美国为维系战争而滥发的美元最终驱动布雷顿森林体系破产。有关布雷顿森林国际货币体系在1971年崩溃并在1973年改旗易帜的具体经历请参阅第10章“世界外汇市场发展史概要”。

于是，世界金融界又该考虑关于国际贸易和货币的头疼问题了。

1976年，国际货币基金组织（IMF）通过了《牙买加协议》。两年后，又对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协议进行了修改调整，明确了黄金非货币化这一重大议题。

相关主要内容有：黄金不再作为货币平价定值的标准；废除黄金官价（当时为每盎司42.22美元），IMF不再干预市场金价的浮动；取消会员国之间及会员国与IMF之间用黄金来清算债权债务的规定；按市价出售IMF的1/6储备黄金（约合2500万盎司），超过官价的利润用来建立帮助低收入国家的优惠贷款基金；设立特别提款权（SDRs）作为记账单位代替黄金用于会员国之间以及会员国与IMF之间的某些支付，SDRs不是流通中的真正货币，使用时须先换成其他货币，其定值是和“一篮子”货币挂钩，市值也保持浮动。

关于黄金的另一重大变化为：美国为从英国手中夺取国际黄金市场的定价权，于1974年12月31日颁布新法案允许私人拥有黄金并放开黄金自由交易，纽约商品交易所（COMEX）开设黄金期货交易并迅速培养出全球第二大黄金市场。此举，被世人认为是黄金由货币向商品转向的标志性事件。

1971年布雷顿森林体系终结，1974年COMEX开盘黄金期货，1976年牙买加体系问世，黄金在全球范围内作为流通货币的属性一步一步降低。然而，客观来说，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金彻底退出货币领域。不仅各国央行依然把黄金当做最重要的资产储备工具，用黄金进行清偿结算还被延续为公认的唯一可以代替货币结算的方式。事实上，直到今天，世界上还存在少量各种各样的金币被人们收藏或用来流通。

黄金不再是广泛意义的货币，尽管因其可以偶尔客串政府间支付的工具而名义上享有位次仅在美元、欧元、英镑和日元之后的“第五大硬通货”的地位。在广大市场人士眼里，黄金在今天是一种商品，但这个商品非常特殊，拥有浓郁的金融属性：黄金可以衡量各国货币购买力的变化，金价起伏是人们评价经济运行状态的参照物，黄金本身是最佳的金融避险和资产储备工具，黄金是愉悦和装饰我们生活的永恒伙伴！

六、金银交易概述

现代金银交易花絮

黄金与白银是现代贵金属市场的核心品种。因为金银交易的价格波动幅度较大，于是经常使得参与者体验那种疯狂过山车的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金的现实用途非常有限，除了传统的首饰业每年必须消费一定数量的黄金外，市场人士经常如此消遣黄金："人们想尽办法、费尽周折从世界各地的地下把黄金发现和开采出来，就是为了再送它到各国地下金库里去睡觉！"

然而，黄金的价格波动之剧烈却远远超过一般供求关系所能聚合的能量。

历史上，美国政府曾长期规定美元的价值为每金衡制盎司合20.67美元，1934年美元的价格重新估价为每盎司合35.00美元，由此一直维持到布雷顿森林体系崩溃前夜。

伦敦黄金现货定价在1968年还是35美元/oz.的水平，1972年金价涨到64美元，1973年突破100美元大关，到1980年1月21日涨到850美元/oz.的高位（约相当于2013年的2600美元），累计升幅23.286倍。这轮黄金大牛市前后长达12年的背景是全球性的通货膨胀，尤其是美国，主要原因在于70年代两次石油危机引发的世界性经济滞涨。

在这轮黄金大牛市中，投资持有"小宇宙在燃烧的黄金"每年可有30%的获利率，远超过同期的7.5%的通货膨胀率。黄金的非凡报酬率也超出了美国历史上最长和最亮丽的股票大牛市，在1949年到1961年的12年间，美国股市的年均报酬率是19%。

1980年，黄金市场的市值首次超出全美股票市值，而在1959年时，黄金的投资额还只相当于美国股票市值的1/5。

1980年至2001年，黄金震荡下跌，在20年间由800美元/oz.的高位逐渐滑落到260美元附近的低谷（1999年6月21日伦敦金价为252.90/oz.），身价跌去近七成。

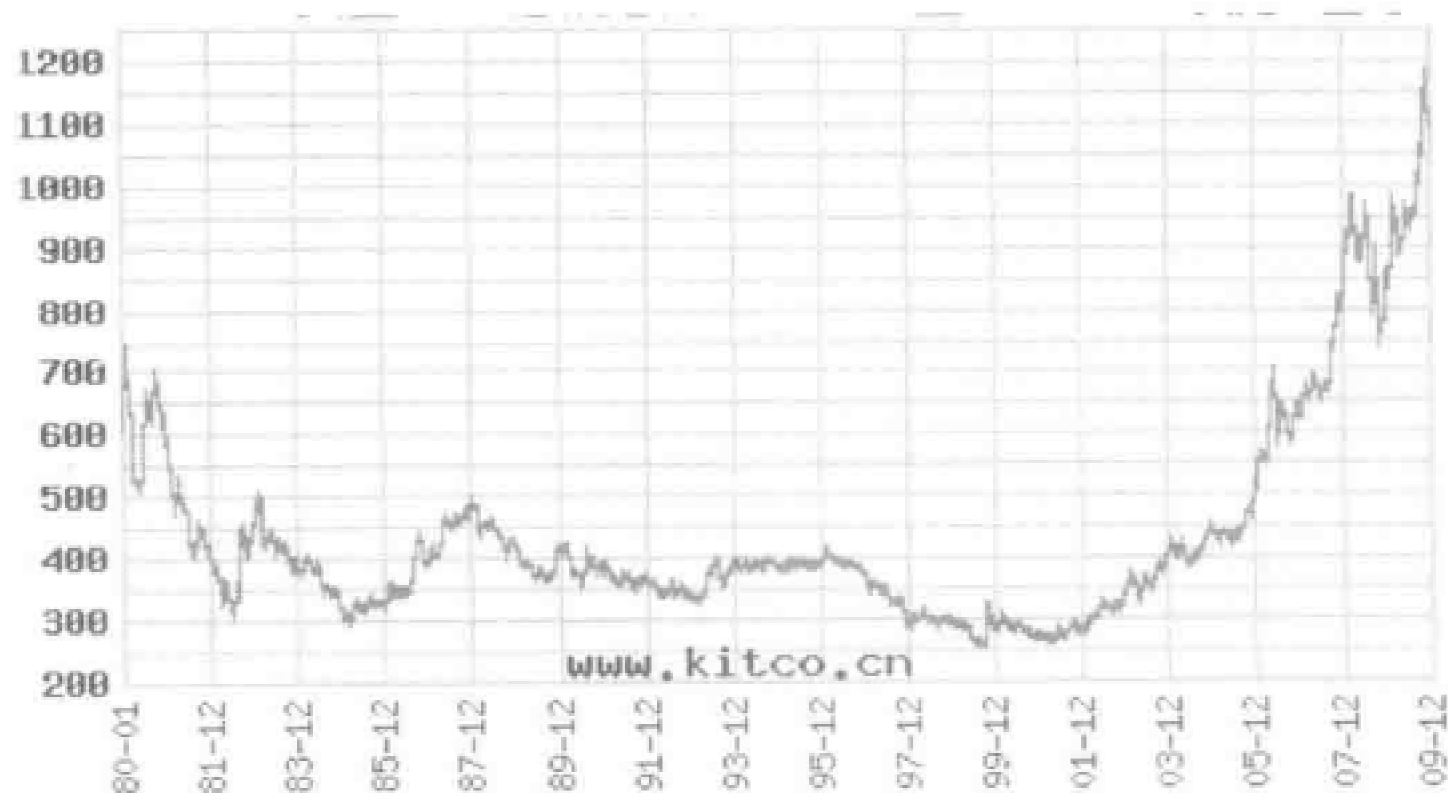


图11.6.1　黄金1980~2009年走势图

2001年春，金价再次两度触底256美元/oz.低位后，再度走出令看好者振奋的十年大牛市，在2008年经济危机助推下至2011年9月最高摸顶1920.35美元/oz.，累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

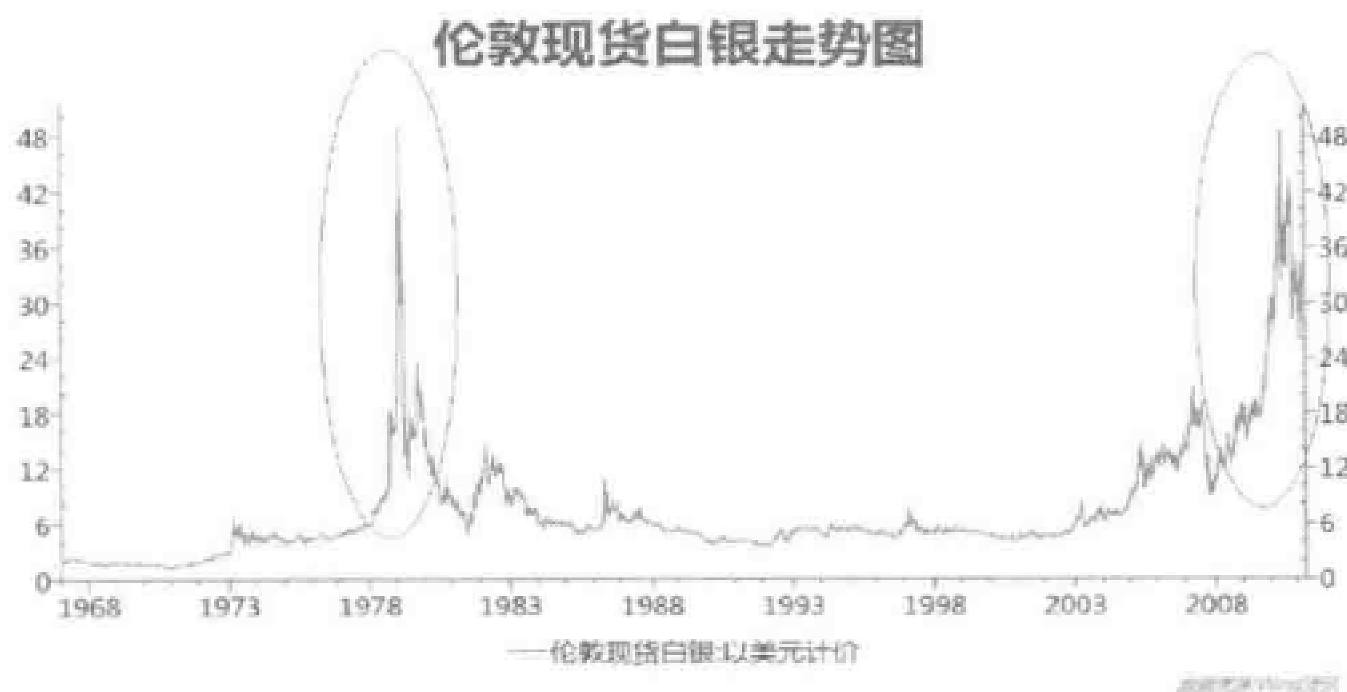
计飙升6.5倍；其后，在美国经济日显好转的背景下，金价逐浪下跌，走到目前（2013年11月）1250美元/oz.左右的水平。



图11.6.2　金价2010年10月至2013年11月的月线图

这种潮涨潮退、大起大落的态势，是金融投机客最最喜欢的局面，不乏有人从中大快朵颐，当然也有无数的失败者折戟沉沙。

相比黄金的颠倒众生，老二白银也不遑多让。40年来，白银同样有些经典的走势让全球白银交易者为之痴狂，尤其2008年至今的走势堪称惊心动魄。



白银的历史价值经历了古代高价期、近代动荡期、现代炒作期和当代稳步增长期四个主要历史时期。

图11.6.3　白银40年走势大图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

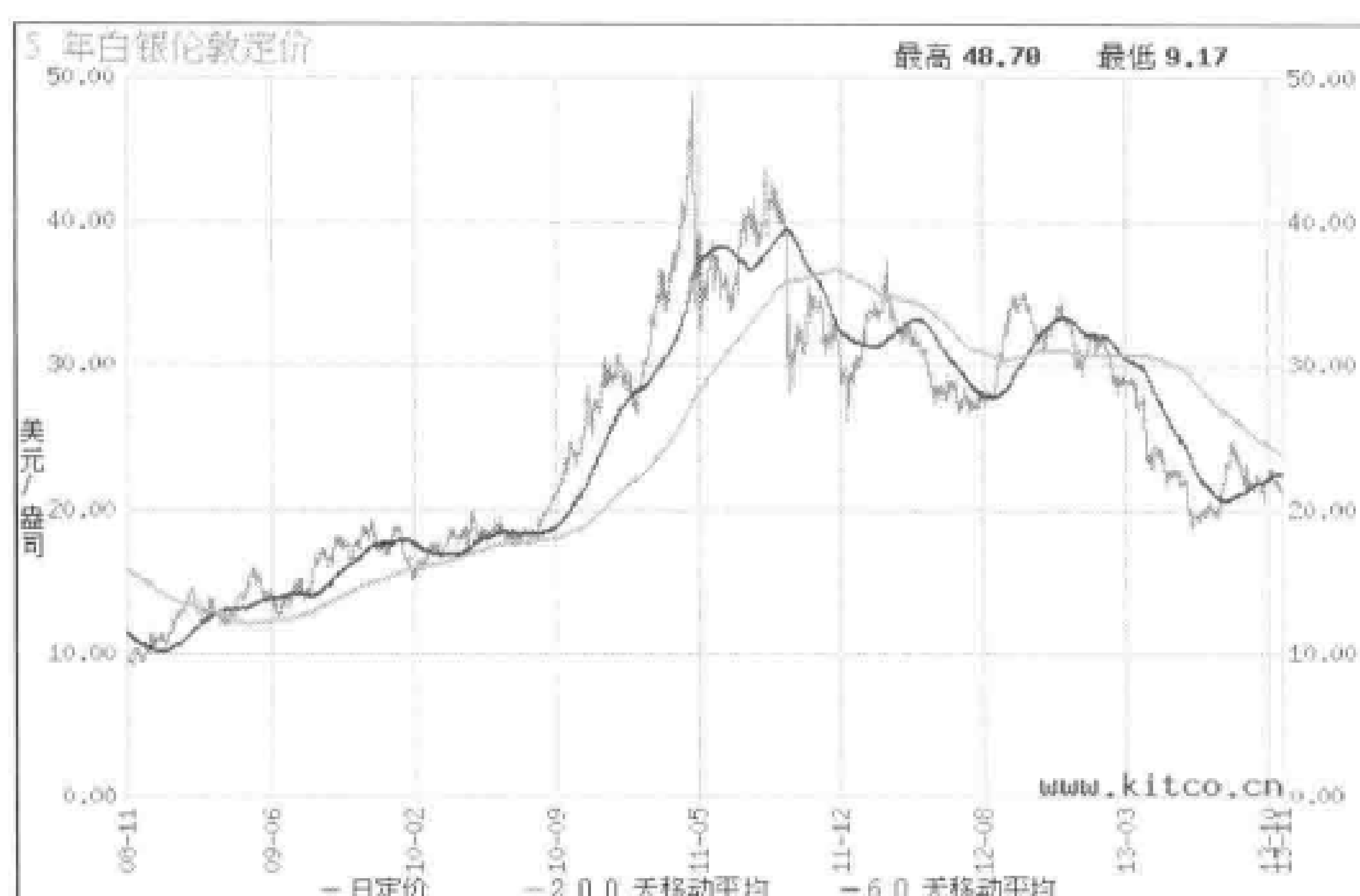


图11.6.4　银价近5年走势图。

黄金在众目睽睽下屡屡走出波澜壮阔的大浪潮，说到白银投机，我们不得不提疯狂的美国亨特兄弟曾经掀起的惊涛骇浪。

白银与黄金不同，身价不如大哥，但在现代社会的用途却非常广泛，特别是作为电子工业和光学工业的重要原料而不可或缺。

二战告终至60年代初期，国际白银价格基本稳定在0.9～1.2美元/盎司的区间。60年代中后期，美国政府开始屡屡减持白银，白银储备从1959年的高点6.5万吨下降到了1971年的仅5300吨。1965年，美国市场的白银总供给量为2.3万吨，其中1.24万吨来自美国财政部，此后美财政部退出白银市场，总的供给才逐渐回落。然而，由于市场供应充沛，白银在70年代初的价格只有1.5美元/盎司左右。

尼尔森·亨特和威廉·亨特兄弟俩是当年美国的富二代，其父H.L.亨特虽然是农夫起家，却在1957年就被美国《财富》杂志评估为全美八大富豪之一。

远在1971年布雷顿森林体系垮台时，亨特兄弟就敏锐洞悉出滥发纸币将把通货膨胀这个魔鬼从囚笼中释放出来；1973年第一次石油危机袭击全世界，富于战略眼光的尼尔森·亨特认定投机价格低估的白银有戏可唱，当时银价大致在2美元/oz.附近。这年，亨特兄弟着手偷偷布局炒高白银，他们在1973年底，已经购买了大约2000万美元的现货白银，还以每盎司2.9美元的成本购买了3000万盎司的期货白银，成为全球最大的白银持有人。白银市场的供给原本就是保持微弱的平衡，当时每年的现货交易量也就全年2000万盎司左右，亨特兄弟这么大手笔吃进，自然导致需求大于供给的缺口，加上其他一些敏感的交易商也跟着冲进市场抢货，白银的价格在1974年2月急升到每盎司6.7美元，短短两月内涨幅约为130%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银价猛涨，亨特兄弟布局成功。可是，没成想当年的储银大户墨西哥政府动心了，遂将其早先储备的5000万盎司白银（购入成本在2美元/oz.左右）倾泻到市场上以牟取差价。墨西哥人赚到了，可是其放出的巨量现银供货也将银价一路打压到4美元/oz.的水平。银价暴跌40%，亨特兄弟眼见着煮熟的鸭子因为墨西哥政府的搅局险些黄了。

受挫于墨西哥政府的亨特兄弟经此役学了个乖：要控制国际白银的交易，单凭本家族的力量还没有完全胜算，需要发展“战略合作伙伴”共同干大事。此后，亨特兄弟利用家族在中东的影响力（老亨特是做石油生意发家的，亨特家族产业的重头就是沙特的油田），成功游说沙特王室与自家秘密合作囤积白银。有了沙特王室控制下的沙特国家商业银行和沙特国家货币局做后盾，亨特兄弟操纵白银的胆气就更壮了。

话说在亨特兄弟联手沙特王室正式绞杀白银前，哥俩还办过另一票大买卖。

1973年夏天国际市场大豆短缺，美国政府暂停大豆出口。嗜好期货游戏的亨特兄弟见到大豆如此热门，遂于1974年和1975年拉开架势狙击大豆，通过保证金交易买入了大量的大豆期货。为了绕过美国商品期货交易委员会（CFTC，Commodity Futures Trading Commission）的监管规则，亨特兄弟发动亲戚朋友，设立多个虚假的独立交易账户，代表自己四面八方买进大豆期货。在这金融狂人哥俩的一番折腾之下，大豆的期货价格一路上涨，加上跟风抬轿者的帮忙，在一年工夫里价格翻了个跟头，每蒲式耳从5.15美元上涨到10.30美元的高位，令暗中捣鬼的亨特兄弟心花怒放。不过，CFTC这时也察觉到市况的吊诡，遂以怀疑亨特家族涉嫌关联交易和操纵期货市场的指责对亨特兄弟提出起诉。亨特兄弟一方面花重金聘请著名律师替自己打口水仗，一方面暗中加紧出货。此案最终因CFTC方面的指控证据不足，美国法院不支持其诉讼；亨特兄弟在大豆期货价格高位平仓出货则赚了1亿美元有余。

成功狙击大豆并侥幸扛过了被CFTC起诉这一劫的亨特兄弟贪欲难遏，遂二次策划了接下来的白银逆天操纵大案。

操纵大豆期货案件尘埃落定后，亨特兄弟更加狡猾而老练地再度坐庄白银。这次他们资金更雄厚，自家资本多了“爆炒大豆”的1亿美元进账，还有强大的海外秘密盟友援手。而操纵手法也接受了大豆上遭人攻讦的教训，进化得更显诡秘：他们分别通过多家美国合法金融机构出面代理购入白银，为遮人耳目还与沙特伙伴绕道百慕大群岛注册了此番投机的旗舰——“国际金属投资公司”（两组股东分别为亨特家族和沙特豪贵们），同时还组织外围的沙特经纪商来多方配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，以此达到偷偷囤货和分散世人注意力的目的。最难得的是，坐庄白银的亨特兄弟极有耐心，与投机者普遍的急功近利倾向不同，他们在1976～1979年这长达四年的时间里，从容不迫地一步一步向自己的终极目标——垄断国际白银市场——迫近。除此之外，亨特兄弟早已设计好了他们大笔吃进白银的托词与其他伪装，宣称是为了规避通胀和从事国际贸易，并积极在金融市场上广泛涉足各种商品交易来掩饰自己的真正猎物。

亨特兄弟再度围猎白银时，银价还低卧在每盎司4.5美元左右的价位；亨特兄弟及其掌控的各路人马，不动声色地持续增持白银，不分现货与期货都是他们的筹码吸纳对象。

天时地利也给力，1978年底第二次石油危机爆发，接着两伊战争也打起来了，使得全球不仅政局动荡不安，油价大涨诱发的通货膨胀也弥漫扩散到几乎所有国家和地区。黄金是世界第一避险品种，在全球通胀背景下，1979年上半程就飞涨到约500美元/盎司的水准，同样为贵金属的白银，则因为亨特兄弟“打枪的不要，偷偷地进村”的策略而涨幅有限，届时身价还在6美元/盎司附近徘徊，金银比价由1976年的约1∶28扩大到1979年夏天的约1∶85。

这个时候，尼尔森·亨特决定让猎物——白银也暴走起来，只有猛踩油门才能追上前面高歌猛进的黄金。亨特兄弟指令各路人马在纽约商品交易所（NYMEX）和芝加哥期货交易所（CBOT）以每盎司6～7美元的价格大肆收购白银，包括希尔森证券（Shearson Loeb Rhoades）、贝奇投资公司（Bache）等华尔街大牌投行都为其摇旗呐喊，仅仅是投机团伙的旗舰——国际金属投资公司，就独自向纽约和芝加哥的期货交易所挂出了4000万盎司的多头买盘。

天量的买盘自然让银价扶摇直上，很快从6美元就飙升到11美元。对银价异动感到诧异的CFTC经调查，发现主要买盘均来自貌不惊人却蕴藏玄机的百慕大籍国际金属投资公司。经过更严密的调查，亨特兄弟暗中狂购白银的马脚露出来了。很快，市场开始流传亨特家族假手国际金属投资公司推举银价的消息，这么有背景的大后台自然吸引了蜂拥结队的跟风搭车投机客。于是，银价犹如坐了火箭一样强力飞升，先晋级20美元档位，再突破30美元隘口，到了1979年底，银价在市场的一片惊叹声中顺利闯过了40美元的大关。黄金与白银的比价下降到约1∶12的历史新低。

这个时候，亨特兄弟和小伙伴们竟然掌握了纽约商品交易所53%的白银期货合约和芝加哥商品交易所69%的白银期货合约，总共持有1.2亿盎司的白银现货和0.5亿盎司的白银期货，约折合5288吨白银（1盎司=31.1035克，1吨≈32150.7425

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盎司），超过了同期任何一个国家央行的白银储备数量。就这还没有计算亨特兄弟的秘密搭档——沙特王室成员以个人名义持有的白银，而当时全球每年的白银交易量也只在2000万盎司的规模。如此，疯狂的亨特兄弟近乎切断了白银流通的渠道，让交易所和监管者都失去了对期货市场银价的控制力。整个西方金融界乃至全世界的人们面对银价的炫目蹿升都惊呆了，白银生产厂商焕发出极大的热情去勘测新矿和加强生产，很多家庭找出家藏的银器送到熔炼厂换成现钱，更绝的是，人们对银价究竟要涨到多少才是尽头都一片茫然！

1980年1月17日，银价涨至48.7美元/oz.；1月21日，银价涨至空前绝后的顶点——每盎司50.35美元（约相当于2013年的150美元），比一年前上涨了8倍多，与十年前比上涨25倍；人类历史上从来没有任何一种商品出现过如此漫长、如此惊世骇俗的大牛市，连至尊的黄金都没能做到过！

假如亨特兄弟选择在1979年或1980年1月中旬获利了结，他们在白银投机中赢来的财富将是当年的天文数字。但是，这时的亨特兄弟似乎也早已完全疯狂了，在无人敢于看空卖空的情况下，亨特兄弟还在试图买进期货合约。

把银价从5美元之下推高到50美元，这要有多大的想象力和蛮横啊！在这场尼尔森·亨特策划的银价总突击中，操纵团伙一力胜百巧，硬是凭借雄厚资金实力和横冲直撞的海量买盘将各路看空人马轧得尸横遍野、惨不忍睹。这种要击败所有对手、赢光市场全部赌资的恶庄做法自然触犯了众怒，不光美国本土的各大交易商占到了亨特兄弟的对立面，监管部门也准备出重手清算之前“爆炒大豆案”被亨特兄弟调戏和羞辱的旧怨了，在其背后更站着强大的美国政府，杀红了眼的亨特兄弟则站在鼎盛的巅峰而不知乐极生悲。

在1979年冬天，CFTC就高度警惕亨特兄弟肆无忌惮的玩法了。他们仔细调查了国际金属投资公司的背景，估测出亨特家族掌握的白银期货合约总价值已经高达30亿美元，还监测了亨特家族的资金借贷情况。1980年1月，CFTC估测亨特家族直接和间接持有的白银超过2亿盎司，按时价已经相当于芝加哥商品交易所全部商品交易合约市值（注意，不是芝加哥交易所的白银交易合约）的70%，或者是纽约商品交易所全部合约市值的50%，这种危险情况下再不设法阻止疯狂的亨特兄弟，那么亨特家族很可能“炸毁”整个美国期货市场，将所有期货交易商都带入地狱，而且风暴将强力冲击美国金融体系。如此大的社会风险当然不允许目空一切的亨特团伙再恣意纵横，美国政府也无法忍受亨特兄弟的狂妄，因为这伙“金融恐怖分子”的所作所为让全世界的白银消费企业买不起、买不到银子来制造产品，让金融市场参与者对市场的态度由内心敬畏转为无名恐惧，遑论蔑视政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府、践踏市场以及可能引发的不测后果。

交易者在金融商品市场上投机挣钱可以，但毁灭市场体系和强奸规则那是绝对不可以的！

鉴于监管者一时抓不到狡猾的亨特兄弟操纵银价的表面硬把柄，经严肃讨论，CFTC决定主要用规则手段来打击钻规则漏洞的亨特兄弟。

受命阻止亨特兄弟逆天操纵大案的纽约商品交易所先出台了反制措施，规定任何客户持有的白银期货合约净头寸不得超过500份（每份合约5000盎司白银）。然而，尼尔森·亨特对此嗤之以鼻，因为他们拥有通过关联交易者合法绕过的渠道。

芝加哥交易委员会的重拳打出来了，规定将白银合约的保证金由1000美元每份提高到6000美元（银价上涨了多倍，原先保证金的实际比例大大下降，所以市场管理层有理由提高保证金数额以恢复安全的保证金比例），这意味着亨特兄弟要是还坚持坐庄并继续持有手中的多头仓位，那么就必须缴纳大量的追加保证金。这记重拳打到了亨特兄弟的命门上，但操纵者的反应是不惜举债高利贷也要继续坐庄。

第二拳落空后，纽约商品交易所被迫再出杀手招：临时规定只允许交易者平仓而禁止建立任何新的白银期货合约。这意味着亨特兄弟钱再多也无法在期货市场上买进哪怕1盎司白银了，而且规定期间内的白银合约总量将随着平仓而不断减少，谁都无法通过大量买盘或卖盘来操纵价格了。

纽约商交所的这步棋终于对疯子亨特哥俩构成了绝杀，白银持续数月的疯狂上涨势头被按住并开始滑落了，反转之势跃跃欲出。

亨特兄弟遭到了来自规则的调戏和刁难，另一个更大的麻烦也随之暴露了，就是因疯狂投资而背负的巨额债务。

在发起总攻击的一刻，亨特家族就资金吃紧了。别人都是有买有卖、有进有出，尼尔森·亨特的坐庄手法是只买不卖、只吃不拉，这样就要耗费大量的资金去托举银市。自己手头的现金不够，就要找人借钱，否则光有银子没有现金是保不住银价下跌和资产缩水乃至转负的。在1979年底到1980年元月的2个关键月份里，亨特兄弟从相熟的各大银行贷款数千万美元，还从华尔街经纪商那里融资2亿多美元，他们成了当时美国乃至全世界的最大借款人，最高利息达到惊人的年率19%。

芝加哥交易所提高白银期货合约的保证金后，不甘受挫收手的亨特兄弟为凑足追加保证金，广泛联系金融机构落实借贷事宜。适逢前美联储主席保罗·沃尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克（Paul. A. Volcker）为治理美国通胀而收缩银根，所以亨特哥俩四处求人访友才借来了8000万美元，相当于同期美国全国新增贷款总量的10%。

手头紧张就托盘不力，何况还要补缴被催的追加保证金。白银价格下挫，就有原先支持亨特兄弟的金融圈哥们翻脸和担忧了：亨特兄弟用作抵押的白银眼瞅着价值缩水了，银行就要求更多的抵押品；贝奇公司原先曾以垫付保证金和借款方式为亨特家族提供了2亿多美元，现在因害怕破产开始催债了；上一年还大力暗助亨特兄弟坐庄的希尔森证券也担心被疯子兄弟拖下水而央求亨特家族把相关白银期货账户转移到别家公司去。前不久还踌躇满志、眼看大获全胜的白银操纵者这时充分感受到了世态炎凉乃至众叛亲离的滋味。

同期，美国政府还启动了白银交易背景调查并加强了对外国投资者的监管（针对亨特兄弟的沙特伙伴），尽管亨特家族和沙特王室都喊冤，抱怨美国政府见不得聪明人用守规则的智慧在市场上博弈赚钱，但对操纵团伙们也产生了行之有效的精神压力。

3月25日，银价向下重挫而亨特团伙无力Hold住。投行Bache（贝奇公司）为自保抛弃了亨特兄弟，向其追索1.35亿美元的欠款及垫付保证金，若他们无力偿还，那么贝奇公司将按照规矩强行卖掉亨特兄弟的白银期货合约来抵债，此举意味着华尔街最后支持亨特家族投机的势力也反水了。

摆在金融狂人尼尔森·亨特面前的出路就一条：想法变卖或抵押家族资产来募集资金以清偿债务。于是，他们到处联系银行家，指望以家族产业为担保（包括利润丰厚的油田）获得抵押贷款。可是，这个时候没有金融家再敢公开支持金融疯子兄弟了。

华尔街等不及在外东借西凑的亨特兄弟搬来救兵了。3月27日，史称“白银星期四”，贝奇公司在市场上执行对亨特家族白银期货多头合约的强制平仓行动，其他华尔街经纪商也学样纷纷沽出期银，天量白银倾泻到市场上，银价在抛盘重压下崩溃了。前几天还在三四十美元运行的银价在日中时竟然连滚带爬地跌到了10美元/oz.的低点，收盘前的反抽才有幸回升到15美元的价位。

银价垮了，亨特兄弟赔傻了，亨特家族要破产了。为还清债务，亨特兄弟卖掉了手头流动性强的主要资产，大体市价约4亿美元，但仍然无法满足债权人追索的高达10亿美元左右的巨额债务，而且即便变卖掉所有家族产业也未必够偿清。近乎绝望的亨特兄弟最终出现在美国首都华盛顿，请求美国财政部和美联储的财务援助。担心美国银行业受亨特家族破产的牵累而出现意外风波，最终美国联邦政府破天荒地提供给亨特兄弟11亿美元的长期贷款来打捞行将沉溺的亨特家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

族，这也算是上世纪的“大到不能倒”（Too big to fail）的金融案例吧。

亨特兄弟携手外力、在期货市场上押超级大注以试图操纵白银市场的梦想最终破灭了。1979～1980年的白银闹剧是国际现代商品市场最后一次，也是最大一次的恶意操纵事件。亨特兄弟试图通过关联交易、市场垄断和强力控价等非法及合法手段来豪赌白银，创造了金融投机史上一段前无古人的传奇。他们曾经离得手成功那么近，进而疯狂到妄图与全世界做对，直到最后被世界所遗弃。自此，囤积居奇在商品市场成为了历史名词，监管者对期货市场的控制更加严厉，任何企图操纵市场的行为在萌芽状态就被阻止和惩罚。此后，金融衍生品交易取代了商品期货，时常成为操纵、投机和爆丑闻的大舞台。

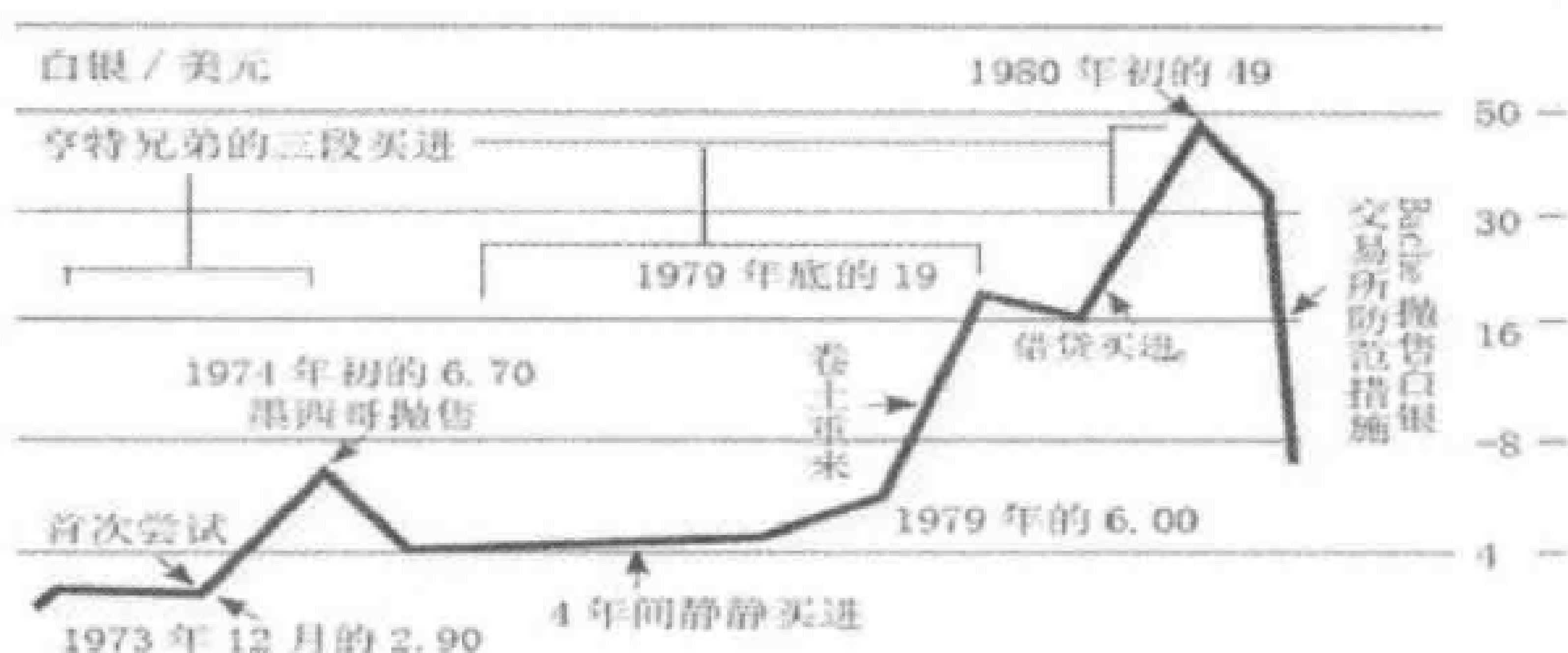


图11.6.5　亨特兄弟操纵白银示意图

五大市场

黄金是当今国际贵金属市场的头牌，也是全球金融交易市场的核心品种，所以我们在这两节主要围绕黄金来介绍相关市场及交易的情况。

与FOREX市场类似，目前全球金市也主要由欧洲金市、美洲金市和亚洲金市三大板块支撑，全球各主要金市以接力交易的方式近乎连续24小时运行，每天的正常交易量维持在2万亿美元的规模。

目前，全球所有大大小小的黄金市场加在一起超过40多个，连最贫穷的非洲都有若干家。而当代最具影响力的国际黄金交易中心则只有5个：伦敦金市、纽约金市、东京金市、苏黎世金市和新加坡金市。另外还有若干区域性的金市，比如澳洲金市（包括悉尼和墨尔本两个交易中心）、海湾的迪拜黄金暨商品交易所、中国的香港金银业贸易场和上海金交所、印度的孟买黄金交易所、巴西的圣保罗期货交易所等。全球各大金市在理论上都是支持客户进行全天连续交易的（周末与节假日除外），唯有中国上海黄金交易所属于特色市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们来介绍下五大金市的情况和特点：

伦敦金市

伦敦金市拥有300余年的运行历史，仅在1939～1954年间受二战影响而短期关闭，目前保持着世界上最大现货黄金市场的地位。实际上，伦敦期金市场在1982年4月也开业了，只是没有其现货交易著名。

伦敦金市的特点是不设具体的交易所，而是由诸多会员商形成了一个类似俱乐部性质的无形交易网络，核心为著名的五大传统金商。

伦敦金市每天上午和下午各给出一次黄金定价，该标准价由五大金行商议确定。交易时，各会员参考上述基准定价，根据自己的情况报出买盘或卖盘，有些真实交易的报价甚至包括了运费和保费。

因为是俱乐部性质，所以伦敦金市从来对客户的信息严格保密，不像正规交易所那样必须遵循公平、公正、公开的透明化规则。也正是由于这个规则原因，所以全球各地对投机交易最为热衷的机构以及金融大鳄们最青睐伦敦金市，因为在这里他们的行踪可以被隐藏，有利其伏击交易对手们。

伦敦金市的历史最为悠久，现货交易规模第一，五大金商的传统表现非常专业，又有很多高端职业投机客长期出没于此间，所以伦敦金价一向被视为全球黄金交易的风向标，因为大家觉得最专业、最聪明的那些人认同的价格自然最有谱。

纽约金市

美国在布雷顿森林体系瓦解前是不允许民间自由交易黄金的。美元和黄金脱钩后，美国为从英国人手里争夺黄金定价权，才在1974年底积极支持本土金融界开拓黄金交易业务。于是，纽约商品交易所（COMEX）于1975年推出黄金期货业务并当即成为全球最大的黄金期货市场，美国经济实力和金融实力世界第一就决定了纽约金市注定要叱咤风云。实际上，芝加哥交易所同样也支持黄金期货业务，而且论交易规模在全球的排名也很靠前，只是风头被COMEX盖住了多年。

美国属于全球主要产金国之一，而且美国社会传统上购金热情一般，国民金饰消费量明显少于亚洲人和欧洲人，经常黄金出口大于进口，这对其黄金贸易发展是非常有利的。

作为一个交易者，一定要明白纽约金市的最重要的一个特点：几乎全球所有最著名的黄金生产者（主要是金矿公司）和最重磅级的需求方（主要是首饰业巨头们）都喜欢在这里做套期保值交易，因为他们是真实的供给者和需求者，讨厌价格波动带来的经营风险。此外，全美大多数黄金ETF基金也习惯在本土市场兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风作浪，美国职业金融机构的能量自然是举世瞩目的。所以，纽约金价也堪称市场风向的指示标。

苏黎世金市

瑞士是世界著名的金融强国，瑞士银行、瑞士信贷银行、瑞士联合银行，这三大瑞士银行至今在全球金融体系里都扮演着活跃而重要的角色。受本国实力雄厚的银行业支持，趁伦敦金市暂时性闭市的良机，瑞士苏黎世自20世纪30年代后期成为世界黄金交易中心之一，改变了伦敦金市一家垄断的旧格局。60年代，受苏联鼎力支持，加上瑞士人和南非方面签署了双边优惠协议而争取到80%的南非金，苏黎世一跃成为全球新增黄金的最大中转站。苏联政府支持瑞士的原因很简单，苏联是当年全球第二大黄金生产国，苏联人不乐意自己看到金价完全被自己的敌人英美来主宰，便想出假手瑞士金融家争夺黄金定价权的迂回办法。南非是当年全球第一产金大国，苏联排行老二，两大产金国做后台，苏黎世金市自然就强势崛起了。

苏黎世金市也有自身的独特个性：

首先，苏黎世金市不采用金价定盘制度（伦敦金市是这样的），在交易日的任一特定时间都可根据供需关系来议定当日交易价，此价格即视为苏黎世官方金价。而且，全日金价在当日官方金价基础上的波动不设涨停板限制，这个也是为了满足苏联人的愿望，苏联人当然希望黄金涨价越猛越好，而老练的瑞士金融家知道真实交易中涨停板几乎是不可能发生的，所以态度上无所谓。

其次，苏黎世金市不设正式组织机构，而是由瑞士三大银行负责清算结账、多家交易会员机构参与的交易网络。三大银行不只是为客户提供代理交易服务，自己本身也是做市商，当然，他们的玩法从来没有我们中国做市机构那么低级趣味和手法暴露。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）也是建立在瑞士三大银行非正式协商基础上的民营机构，与瑞士政府无关且不受其管辖，该机构作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

最后，瑞士向来以特殊的银行体系著名（瑞士银行家是最保守的，美国会因金融创新过头而出现次贷风暴，英国偶尔有金融动荡，而瑞士金融界从来没有不良记录），苏黎世金市也遵循瑞士金融界的传统，其黄金交易服务体系可为客户从事黄金买卖提供既自由又保密的环境。

今天，在实金交易业务上，苏黎世金市的影响力仅次于伦敦金市，这里是全球最大的私人黄金存储中心（不少专制国家的独裁者和无耻政客都看重瑞士的保密制度而选择这里为藏金、销金等洗钱活动的天堂），也有最大的现货黄金储备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东京金市

尽管日本几乎不出产矿产，黄金主要依赖进口，但日本是世界第二强经济体，亚洲第一经济强国。所以，自日本黄金市场于1973年诞生，东京金市就成为全球核心金市之一，1980年全面开放后，更是得到迅猛发展。

同纽约金市一样，东京金市的国际影响力主要体现在黄金期货交易，目前的交易量相当于纽约金市的2/3水平。

东京金市需要交易者注意的是：日本的黄金投机势力比较狡猾但显得自信心不足，他们喜欢利用东京金市与欧美核心金市的交易时差关系，趁着伦敦和美国的金客们在休息睡觉的空挡反向做市，即在北京时间的上午及午后这段交易时间沿着与前一日欧盘及美盘的反向推动金价，以此来扫荡那些缺乏经验的金市散户，触发其技术止损位或拉爆市场上的危险头寸；而下午伦敦盘进入热闹交易时段后，日本方面就不敢再折腾了。东京金市的职业投机集团采用这种小聪明的赚钱办法，实际上也反映了他们的自卑或底气不足，但是我国的投机者一定要小心别着了他们的道。

新加坡金市

新加坡金市相当于亚洲的伦敦金市或苏黎世金市，也是以实金交易为主。

新加坡金市是1969年成立的，1973年后逐渐成为全球重要的自由黄金交易市场，其黄金全靠进口，20世纪末至今的年进口量基本都能占到全球实金总交易量的20%左右。新加坡本地的首饰加工与黄金零售商业在亚洲也非常著名。

由于新加坡金市的制度模仿伦敦金市，该国又是世界著名的贸易自由港、免税港、迷你型经济强国，所以新加坡金市自20世纪晚期以来在亚洲市场的号召力极强。很多国家的黄金客户在感情上排斥日本（因为二战被日本侵略过，现在经济远落后于日本而自卑，不懂日语），但大家都喜欢新加坡人的服务，包括我国的上海金市被大家认为太土太胡闹也不受待见。今天，印度和南亚国家是新加坡黄金经纪商的重要贸易伙伴，东南亚上起缅甸、越南和泰国，下至马来西亚、印尼和文莱，这些国家都是新加坡金市的忠实粉丝，甚至北亚的蒙古、韩国，乃至南美的重要产金国哥伦比亚都积极发展与新加坡金市的合作关系。

总之，新加坡在黄金市场的实金交易领域堪称一个巨人。

交易规则

国际上当前的标准化、规模化的贵金属市场交易全部都属于保证金交易性质，与我们在国内习惯的金银制品商业零售概念完全不同，包括国外的纸黄金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸白银交易也一般都是带杠杆且支持双向交易的，我国银行体系开设的相关业务目前在游戏规则上也属于“杀马特风格”的中国特色。

金银交易的主要模式有现货（T+D）交易、期货交易和期权交易三种。下面，我们以伦敦现货金银交易体制为代表来看看主流的玩法是怎样的。

国际上，贵金属的计量单位是“盎司”，俗称英两，缩写为oz.tr（英）、oz.t（美）。1金衡盎司=31.1034807克，一般按照1oz.=31.1035g计算，如此1公斤折合32.15盎司，1公吨=32150.74254金衡盎司。

黄金交易的最小单位为1手或1口（one lot），通常为100盎司。中国大陆则标新立异地选择公斤为黄金和白银的交易计量单位，所以被划为非主流。

伦敦金的交易合约单位是50oz.或100oz.的整倍数，报价为5位有效数字，目前的最小价格变动单位为1美角。

伦敦金市要求其会员的基本保证金比例一般为1%，偶尔会上调到1.5%，假如客户自己乐意多交保证金，自然可以在与经纪商的合作合同中另行约定。

伦敦金的交易手续费规定为每手新仓加平仓为USD50，即客户完成一个回合的交易才收取，如果客户没有反向平仓则不能收取其手续费，这与国内的不管你卖还是买，政府和服务商先要收钱的概念完全不同。目前的金价取整为1250美元/oz.（2013年11月下旬），如果买进1手黄金并随后卖出，完成的交易额为25万美元，需要承担手续费50美元，正好是0.2‰的水平，要比国内金市投机的负担轻了一个量级；假如是炒中国的A股，那么同样一买一卖，当前的交易成本则为6‰，相当于伦敦金交易的30倍。

顺便再介绍下伦敦银的交易规矩：

伦敦银的交易合约单位是1250oz.或2500oz.的整倍数，报价惯例为5位有效数字，目前的最小价格变动单位为1美分。基本保证金比例为3%，每手收取的手续费为双向交易完成后50美元。

主流经纪商的MT4交易系统在支持客户交易时规定有点差（即它们自己的服务收入，从报盘的买卖差价体现，细节请参阅第10章“外汇交易基础”），黄金交易通常为0.50美元，白银为0.03美元。

重要背景资料

本节的内容主要是关于金银交易的基本背景资料，帮助读者了解黄金与白银的生产与储备情形，重点是第一交易品种的黄金。

金银的影响几乎贯穿了整个人类的历史，今天还有很多国家的政府或央行将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金、白银作为主要的资产储备工具。

古代生产黄金主要是发掘砂金（河流产金，也叫水金）和脉金（山金），今天的冶金工业很发达，金银也就成了一些冶金大国的副产品，即在炼铜、炼铝或炼钢等过程中顺带着把矿石中的微量黄金给分离出来了。

根据世界黄金协会（World Gold Council）公布的数据，人类迄今一共开采了大约17万吨黄金，其中重头全部是1900年之后的事情。

16世纪之前，全球累计产金估测大约为6500吨（主要是旧大陆世界）。研究表明，至公元前7世纪，埃及人约共采黄金3100吨，被史学家称为世界第一个产金大国。

西班牙人和葡萄牙人殖民新大陆后，在17世纪着手开采巴西和乌拉圭等地发现的金矿；俄罗斯于18世纪中期发现了乌拉尔山的金矿。19世纪中叶后，全球黄金产量急遽上升，俄罗斯、美国、加拿大和澳大利亚都相继发现了规模性的金矿。截至1900年，研究者认为，全球在这一历史时期开采的黄金总计大约为1.2万吨左右。

所以，古人和20世纪之前的人们都认为黄金是极度珍贵的，而今天则未必如此。现代人不仅在1900年之后开采了15万吨以上的黄金，而且目前的年产量基本都在2400吨之上，就是说当代3年的黄金产量就轻松超过了我们祖先在16世纪之前拥有的所有黄金总和，8年的产量超过1900年前的总和，所以关于黄金是稀有金属的传统概念需要修正，当然论绝对数量它还是相当稀有的。

截至2012年年底，全球拥有的约17.3万吨黄金总量的分布情况大体如下：

以首饰形态存在的黄金占比最大，大约为50%，即8.6万吨左右；各国官方储备大约为3.2万吨，这18.5%的黄金主要躺在银行金库中睡觉；还有18%的黄金，即约3万吨左右为个人和家庭持有的非首饰黄金资产，主要是金条和金币；全球工业和其他用金量大致累计消费12%的黄金，数量约为2万吨；还有1.5%的黄金（约数千吨）下落不明，如黄金制品随同沉船而沉睡海底等。

我们中国在1950～2012年的60年间，民间及央行储备合计约8500～9000吨，占世界黄金存量5%。不过，关于中国的估测数据可不太靠谱。

地球的黄金总储量按照估测的丰度换算下来大约有48亿吨，可惜都是看不清更摸不着的财富幻影，因为其中的99%以上都在地核和地幔里，分布在地壳的只有不到1000万吨。纵然是地壳中的黄金，以人类现有的技术条件也是绝大多数完全不可能开发，只能偶尔想一想它们来安慰下自己。

浅地表层的黄金矿产资源在全球的分布也很不均匀。目前已经查明的黄金资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源量约8.9万吨，基础储量（已探明或控制的）为7.7万吨，储量（可采部分）4.8万吨。

全球目前探明的金矿资源储量主要集中在南非（占世界总储量的14.29%）、澳大利亚（占11.91%）、秘鲁（占8.33%）、俄罗斯（占7.14%）和美国（占6.43%）等国家，五国储量合计占世界总量的48.1%；基础储量主要集中在南非、俄罗斯、澳大利亚、秘鲁、美国和中国等少数国家，其中南非的占比接近38%。

根据中国黄金协会2011年的数据，中国已探明黄金储量达6328吨。我国的黄金资源相对分散，而且多是中小型金矿床，超过100吨的超大型金矿床少之又少，目前查明最大的是甘肃阳山金矿床，储量308吨。

金市交易者习惯上将每年净产金数量超过100吨的国家称为“世界最大产金国”，目前能入围最大产金国的国家有：南非、俄罗斯、美国、中国、澳大利亚、加拿大、秘鲁、印尼和日本共9个国家。非洲传统产金国加纳的产量不稳定，但也时常能入围。

上述“世界最大产金国”其实应该分成2组：南非、俄罗斯、澳大利亚、加拿大、秘鲁、印尼为一组，这些国家生产的黄金基本都是矿金；而美国、中国和日本的情况比较特殊，生产的黄金中有很大比重来自有色金属冶炼行业。中国的有色与黑色冶金工业的过剩是大家熟知的，一大堆钢厂和有色冶炼厂攒鸡毛凑掸子每年能生产数量可观的黄金；美国和日本的冶金工业摊子没中国大，但它们的技术先进，所以日本这个著名的贫金国也能动辄通过其发达的炼铜业、钢铁业等生产出上百吨黄金来。

因为近些年矿产金开发和冶金副产金的跃进，中国目前已经号称是全球第一产金大国，不过国内交易的黄金在成色上目前遭到了广泛的质疑，不太规矩的中国企业有造假山寨金制品的很大嫌疑。

南非自1886年发现大金矿以来，在长达一个多世纪的时间里，这个国家始终是全世界最重要的黄金供应来源。南非“金城”——约翰内斯堡就坐落在最著名的威特沃特斯兰德金矿（简称兰德金矿Rand Aurideposit，南非货币兰特Rand便取义于此）之上，这个金矿矿脉非常骇人，在兰德盆地形成了长约350公里、宽约250公里的黄金弧带，产量和储量迄今都居世界第一。二战之前，兰德金矿占到世界可开采黄金储量的40%，今天依然占到世界黄金储藏量的约1/4左右，它的最高年产纪录竟然有上千吨。为了争夺这个无与伦比的全球第一金矿的所有权，当年的世界霸主大不列颠帝国曾经在1899年至1901年间刻意发动了第二次布尔战争，不惜血本从强悍的南非布尔人手里抢来了这个超级宝贝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国因在1848年发现加利福尼亚最富砂金矿，因而在19世纪后50年一直居世界第一产金国的地位。而南非金矿的发现，使美国在1905年让位后者而退居第二（一说应为1898年，是年南非产金量达到120吨）。到目前为止，全球40%以上的存量黄金来自南非，只是1980年后呈现产量下降趋势，尤其90年代后下降速度加快。

2007年，中国以276吨的黄金产量取代南非成为世界最大的黄金生产者，为1905年来首次取代南非的唯一国家。苏联曾长期位居世界第二产金大国的地位，解体后的俄罗斯总统叶利钦下令限制黄金开采和出口，才被美国超越。但是，依据目前的情况判断，俄罗斯的黄金生产潜力最大，可望在21世纪中后期取代南非成为第一矿金生产大国。此外，在北美和非洲金产量下降的同时，近年来，南美的秘鲁、阿根廷在生产黄金方面发展很快，拉丁美洲的黄金产量当下已经占到了全球的14%。东南亚的黄金产量也在显著增加，最明显的是印度尼西亚。

全球黄金产量在2000年左右首度突破2600吨/年的大关，其后长期维持在年产量2400吨以上水平，2010年全球黄金产量达到了创纪录的2688.9吨，这和2008年以来金价迭创新高刺激了黄金生产企业的积极性有相当大关系。

总之，从事黄金交易及投机，需要密切关注全球金产量的变化以及存量金的流向，这是一个基本的供需关系参数。

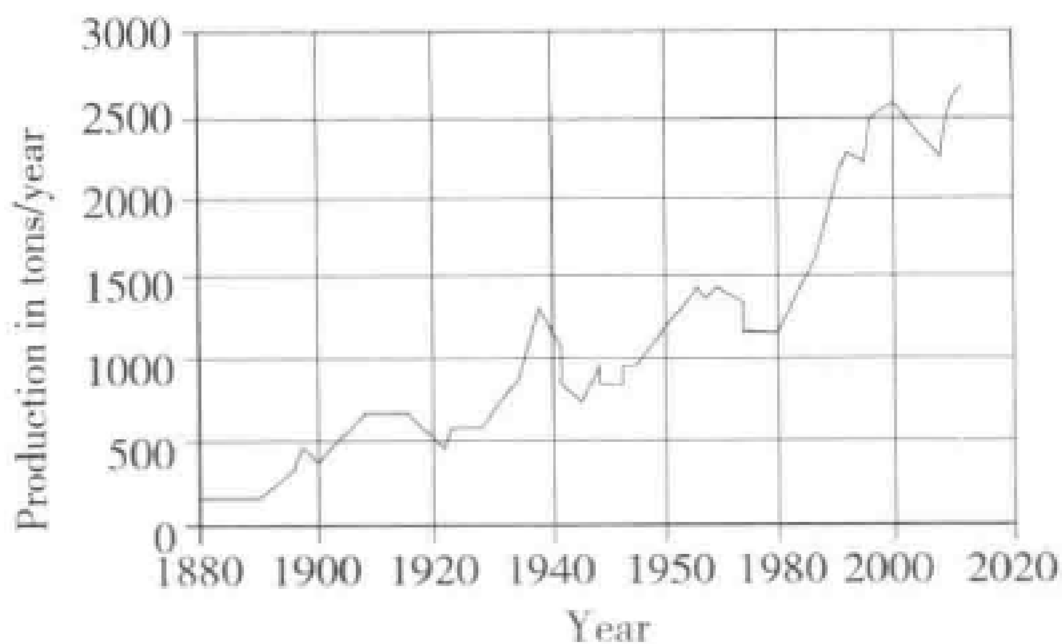


图11.6.6 世界黄金生产趋势

关于金饰的常识也简单介绍下，因为我们生活中难免要接触到金饰品消费。因为黄金柔软，在镶嵌宝石时强度不够，因此金饰制造者会在黄金中加入银、铜、锌等金属以增加黄金的强度和韧性。这样制成的金饰就是所谓的K金。在珠宝首饰镶嵌中几乎都用K金来镶嵌宝石，如此既达到黄金的高贵，又弥补它的不足，还可以根据需要配制成各种颜色，K金是珠宝首饰中最常用和变化最丰富的材料。K数与含金量的关系式：Au wt%=K/24 × 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准（K）	含金成色不少于
24K	1000
九九金（足金）	900
22K	916.6
18K	750
15K	625
14K	583
12K	500
9K	375
8K	333

图11.6.7　黄金成色示意图

24K金属于纯金，亦名“千足金”或“万足金”，22K以下的金含量低于90%。国际金价以纯金为基准，每降一个K级，价格会下来很多，类似那些根据纯度来标定价格的化学商品。国内有不少女士在选择金饰时更喜欢K金首饰，大概是觉得纯金俗气、太软或者颜色不够炫等各种不如意，这时您可一定要权衡性价比，因为国内商场的K金价格往往并不比纯金便宜多少；当然，如果您就是喜欢那个款式或颜色，能让自己满意也算是值得。就投资而言，大家还是购买纯金为宜。另外，金价在我国分成金市价、银行价和商业价三个级别，金市价接近国际金价，银行金价理论上只加了加工费，而商业价即大家在商场里看到的金价比起国外商场来可不便宜。这些细节差异，喜欢黄金的朋友应该掌握。

22K金俗称“皇冠金”，因为在1526～1930年西方国家流通的金币为改善硬度而添加了其他成分，金币上通常有国王头像，于是有了皇冠金的来历。“玫瑰金”指的是含铜25%的18K金。所谓“蓝金”指的是金与铁的合金，但蓝金较为脆弱，很少用在珠宝首饰的制作上。金与铝的合金被称为“紫金”，一些珠宝上会使用到。14K或18K的金银合金色泽上呈绿黄色，被人们称为“绿金”。金与钯或镍可以制成所谓的“白金”合金。日本传统工艺品则开发出过著名的“木目金”，匠人们利用了不同金合金间的颜色对比，制造出的装饰品如同木纹年轮的效果。

白银我们只做简单介绍，毕竟这种贵金属在当今更不够稀奇了。

虽然1900年以前的白银生产记录不完整，然而从累计产量看，世界上只有大约有25%的白银是生产于1770年代以前的。

旧世界16世纪之前的白银主要产自上古的安纳托利亚与高加索山区（最早集中开采约在公元前3000年开始，首次成熟的银矿石加工办法——“吹灰法”出现在公元前2500年左右）、古希腊劳瑞姆（Laurium）银矿和罗马帝国治下的西班牙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银矿。信仰伊斯兰教的摩尔人入侵西班牙后，失去西班牙白银的欧洲诸国目光转向中欧地区，陆续在中世纪发现了几个重要银矿，其中德意志地区的几大银矿产量稳定；稍晚些时间，奥匈帝国和东欧一些地方也发现了银矿。

总体上，整个16世纪之前的旧世界，最负盛名的银矿为Laurium银矿区，其产量巅峰时期在每年100万～150万盎司之间，持续了好几个世纪。西班牙的银矿在公元后的一千年内风光无限。在公元1000～1500年间的500年以内，由于多处欧洲银矿被发现且技术显著提高，西方的白银产量出现了显著扩张。

1492年发现新大陆后，来自墨西哥和南美的白银成为1500～1875年间全球增量白银的最大来源，玻利维亚、秘鲁和墨西哥占这一时期世界白银生产和贸易的份额超过85%。这时，欧洲人已经发明了汞齐化银矿石加工方法，可以更有效率地生产白银。西班牙人的历史记录显示：玻利维亚的Potosi地区在1500～1800年间大约生产了10亿盎司白银；西班牙人到墨西哥开发银矿是从16世纪初期开始，墨西哥在1700～1800年间大约生产了15亿盎司白银；秘鲁在1600～1800年间平均每年产银量超过3百万盎司，塞罗德帕斯科地区（Cerro de Pasco）至今还是秘鲁最主要的银产地之一。

1850年后，拉美以外地区的白银产量显著上升，北美地区论贡献开始崛起，尤其是美国相继发现了内华达州的康斯托克矿和科罗拉多州的Leadville矿区。到19世纪70年代，全球白银产量已经从每年4000万盎司增加至8000万盎司。1876～1920年间，全球新开发银矿与先进生产技术同步呈现爆炸式增长。19世纪最后25年的全球白银年产量是前75年平均产量的4倍，达到近1.2亿盎司。1900～1920年间，全球白银生产更上层楼，加拿大、美国、非洲、墨西哥、智利、日本及其他部分国家继续发现新矿，产量也因此扩大一半，达到了每年约1.9亿盎司（折合5900吨）的水平。

目前，全球每年的白银产量接近2万吨，约合6.4亿盎司。增产的主要原因在于技术的全面进步，尤其是从冶炼各种金属剩下的含银残渣中可以有效生产出白银。

白银的产量很大，不过由于工业用途广泛，它的每年消耗也大，所以白银的存量和储量从长期来看反而落后于黄金了，这或许会成为今后长期支持银价看涨的一个关键因素。1940年全球黄金存量大约为10亿盎司，到2009年增加到50亿盎司左右，而白银在1940年有100亿盎司，目前的存量却呈现严重萎缩态势，当然这些白银不是长翅膀飞了，而是转化为了我们日常生活中各种商品的成分形式。总的结论是：目前来看，白银相对于黄金是显得稀缺了，但能不能就此展示出这种贵金属的古代雄风却不好过早判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就黄金与白银的比价来分析，历史上黄金的平均价格大约为白银的15倍左右，亨特兄弟坐庄白银时的金银最低比例为12倍，目前的黄金身价约为白银的60倍上下，白银可以说是被市场有点瞧扁了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FINANCING BIBLE

专业篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

精密工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、MACD

MACD是Geral Appel 于1979年公布于世的一个技术分析工具，全称指数平滑异同移动平均线（Moving Average Comvergence Divergence），也叫移动平均聚散指标。

MACD指标是最常用而有效的工具之一，尤其是在分析中长期趋势时。它利用一快一慢两根指数移动平均线之间的聚合与分离状况，来对买进及卖出时机作出研判。

下面我们就来一一了解关于MACD的方方面面。

MACD结构

MACD指标由三部分组成，DIF线、DEA线和MACD线。

DIF线（Difference，差值）=EMA（C，12）–EMA（C，26），这根线反映出短期指数移动平均线（常选12日EMA）与长期指数移动平均线（常选26日EMA）的差值，叫做差离率。

DEA线（Difference Ecponential Average）是DIF线的M日指数平滑移动平均线，也就是所谓的顺畅指数。一般计算中，DEA=EMA（DIF，9），即M取9日。

MACD线在中国指DIF线与DEA线的差，一般绘制成围绕零轴线波动的柱形图，并用红柱和绿柱来区别。

备注：国外人对MACD指标的称呼与中国有所差异。他们习惯称DIF为MACD，用蓝色线表示。DEA被称为信号线（Signal），用红线表示。称呼我们所说的MACD为OSMA（移动平均震荡指标），用灰白两色的柱线（Histogram）来表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

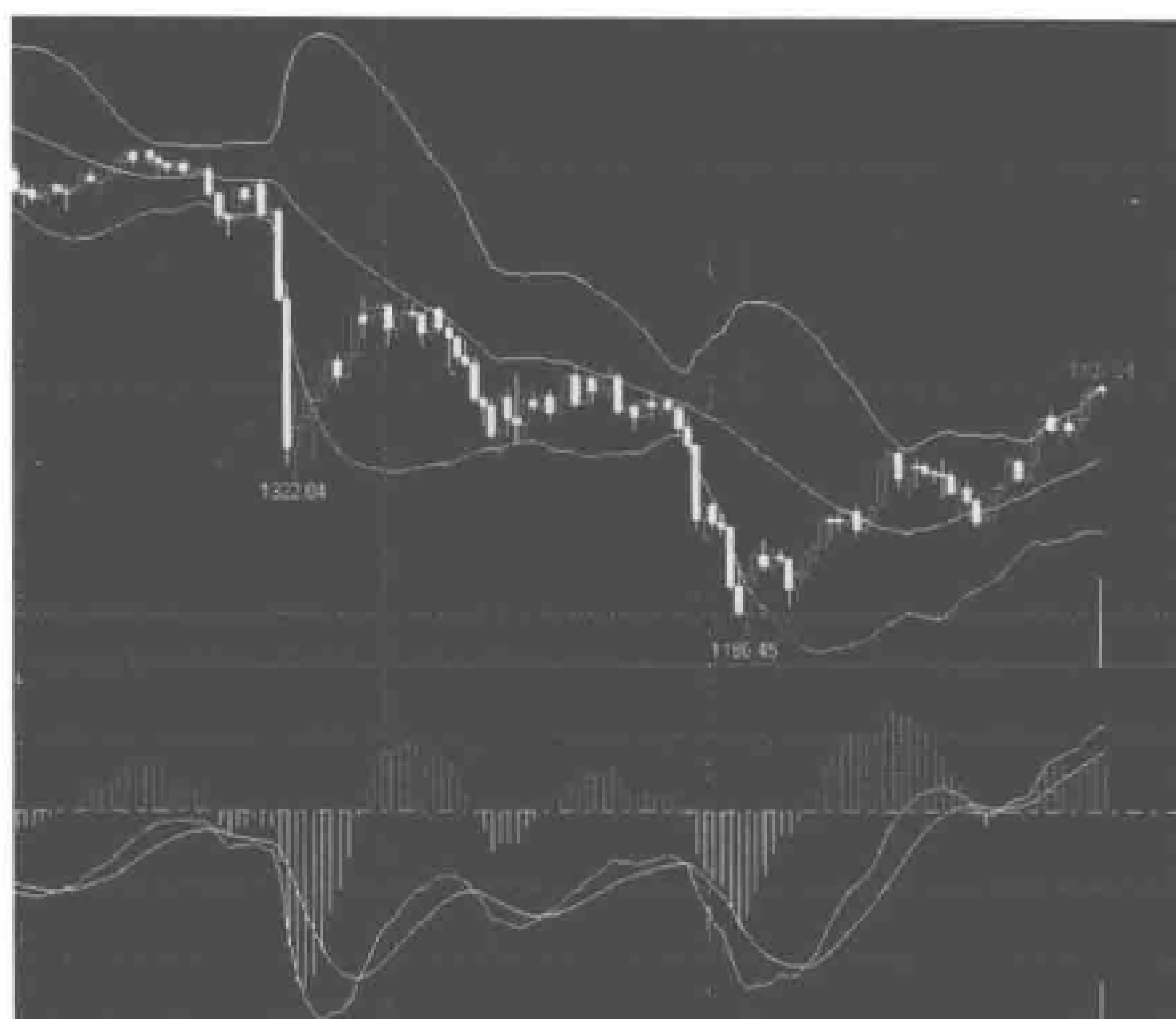


图12.1 MACD示意图

MACD指标的原理

MACD是利用均线构造原理对交易品的收盘价格进行平滑处理，计算出平均值以后在再另行对比和计算，因此属于趋势类指标。

其中的核心DIF由一快一慢两根EMA线之间的差值计算出来。快线指短期移动平均线（Short EMA），慢线指长期移动平均线（Long EMA）。

EMA（Exponential Moving Average）即指数平均数指标，也叫EXPMA指标。它是一种趋向类指标，是以指数式递减加权的移动平均。各数值的加权随时间而指数式递减，越近期的数据加权越重，但较旧的数据也给予一定的加权。

由于MACD运用了双重平滑计算，所以消除了单纯移动平均线在牛皮盘整市况下频繁发出假信号的弊端，却保留了移动平均线的效果。于是，MACD在分析中长期价格变化时，显示出趋势性、可靠性和稳定性的优良效果。

MACD的计算公式

核心公式

MACD=EMA（S）−EMA（L）

快线取12日，慢线取26日，则MACD=EMA（12）−EMA（26），对应着国内的DIF。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Signal=SMA（MACD，9），对应着国内的DEA。

OSMA= MACD-Signal，对应着国内说的MACD。

国内软件的计算程序

DI（加权平均指数）=（当日最高指数+当日收盘指数+2倍的当日最低指数）

当日EMA=平滑系数×（当日收盘指数–昨日DI）+昨日DI

平滑系数=2/（周期单位数+1）

S12（12日平滑系数）=2/（12+1）=0.1538

L26（26日平滑系数）=2/（26+1）=0.0741

EMA（12）=S12×[当日收盘指数—昨日的EMA（12）]+昨日的EMA（12）=昨日EMA（12）×11/13+当日收盘指数×2/13

EMA（26）=L26×[当日收盘指数—昨日的EMA（26）]+昨日的EMA（26）=昨日EMA（26）×25/27+当日收盘指数×2/27

DIF= EMA（12）–EMA（26）

DEA（9日差离均值）= SMA（MACD，9）=当日DIF×0.2 +昨日DEA×0.8

MACD（BAR）=2×（DIF–DEA）

备注：因为每日的行情震荡幅度不同，有时并不适合用当日收盘指数来计算EMA，所以西方人还发明了需求指数DI（Demand Index）。国外软件很多情况下用DI来代替当日收盘指数。

DI=（C×2+H+L）/4，其中C为收盘指数，H为最高指数，L为最低指数。

参数的调整

MACD选择两组平滑数据作为基本的快慢线，快线取12，等于是从前的2周（MACD刚问世时全球还是6天工作制），慢线取26，对应着一个月份，其实就是平滑过的月线。所以，MACD的参数设置就决定了它通常是适合中级周期操作的。当然，它应用于短线和超级短线也可以，只是基础不是12日和26日，而是12个采样周期和26个采样周期，在此类情况下，参数我们是可以根据自己的操作情况来调整的。

比如，你要是准备做2个小时的，或者是1个小时的操作，参数可以改成15和30，因为你是连续的，不存在中间休市的间歇。一般，常用的取样时段比选择为1：2或1：3比较合理。所以，像上面这种情况，自己设参数时可以选为15：30或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10：30。调整参数时还可以根据不同的市况和不同的品种来决定，并非必须怎样才成立，往往可以通过观察和总结来发现哪种组合更精确、灵敏。

DEA线也是个平滑过的概念，就是DIF线的均线，一般DEA=EMA（DIF，9），对应着从前的一周半。这个参数实际上也是可以调整的。

因为MACD已经可靠性和灵敏性比较高了，所以实际应用中，一般情况下不做参数修改也好使的。

MACD指标的判读方法

MACD体系有二线一柱，再加上代表行情走势的美国线或K线，可以一目了然地看清楚市况的变化情形，具有直观、可靠的显著特点。

指标和图表的内涵

根据双趋势线原理，快线反映价格变化来得及时，慢线有时滞现象，所以快线与慢线间的变化可以更直接告诉世人市场正在发生什么。而DIF是个数学量化的概念，所以比感性就更准确了。

当DIF（即西方人眼中的MACD）从负数转向正数，可以构成买入信号；当DIF从正数转向负数，可以构成卖出信号。当DIF以大角度变化，表示快线和慢线的差距迅速拉开，代表了市场大趋势的转变。

DEA是DIF的平滑均线，主要告诉我们市况处于多头市还是空头市。DEA是正值，表示运行在多头行情中；负值则代表运行在空头行情中。一般情况下，DEA是变化不大的；当观测到DEA开始抖动时，代表有大的力量在进行交易。

显然，MACD体系中，DIF与DEA构成了快慢线关系。所以，出现金叉信号（快线由下上穿慢线），一般构成做多信号；出现死叉信号（快线由上下穿慢线），一般构成做空信号。DIF和DEA的相关变化可能牵涉到力道，交叉的斜率越大，即图线越陡峭反映力道越厉害，平缓的就是普通市况。同时，观察美国线或K线，此时也必然能反映出这种变化来，而成交量会显示量能的变化。

为更直观地显示DIF、DEA的相关变化，MACD以变化的柱状图来显示OSMA即“DIF—DEA”的情况。差值为正值时用红色表示，绿色表示负值，对应着快线和慢线之间的相位变化。红翻绿对应着死叉，绿翻红对应着金叉。

这就是几根线的含义和观测标准。

首先，依据上述原理和图表含义，MACD指标的核心研判方法主要是依据“交错分析法”来比较DIF与DEA的相对位置，由此来捕捉买点与卖点信号，其中DIF是核心，DEA是辅助。其次，我们还可以根据MACD与美国线或K线出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背离情况来判断大势是否出现反转的可能。再次，可以观察移动平均震荡指标（OSMA）的变化，用于判断MACD是否加速。最后，MACD指标与其他工具组合起来使用，可以帮助我们更清楚地判断市况。

MACD指标的基本应用法则

① DIF与DEA均为正值，即都在零轴线以上时，属于多头市场，DIF向上突破DEA时可视为买进信号。

② DIF与DEA均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIF向下跌破DEA时可放空。

③ 当DEA线与K线趋势发生背离时为反转信号。

④ 分析MACD柱形图，由正变负时往往指示该卖，反之往往为买入信号。

⑤ 短线操作中，柱线由大变小或者由小变大也可以视为相应的卖出信号或买进信号，但是准确度低于第4条法则。

⑥ DEA在盘局时，失误率较高，但如果配合RSI及KDJ，可以适当弥补缺憾。

一般情况下，在持续的单边上扬市道中，EMA（12）必然运行与EMA（26）之上，而且正差离率（+DIF）会越来越大。反之，在持续跌市中，EMA（12）必然运行于EMA（26）之下，而且负差离率（–DIF）也会越来越大。当行情面临反转时，正或负的DIF值必然会缩小。MACD理论的本质就是利用正负差离率与9日平滑均线的交点来判断买卖信号。

总结起来，应用MACD的一般原则就是：看柱状图的变化发掘合理的交易机会；观测三条线（K线、DIF线和DEA线）的运行判断市况；观察是否有背离现象预防行情反转。

MACD指标的判断原则

① 一般原则。

DIF与DEA的数值及位置：

a. DIF、DEA均大于0，同时向上移动，强势多头行情。

b. DIF、DEA均小于0，同时向下移动，强势空头行情。

c. DIF、DEA均大于0，但同时向下移动，下跌开始。

d. DIF、DEA均小于0，但同时向上移动，多头行情启动。

DIF与DEA的交叉情况：

a. DIF和DEA都在零线之上，DIF由下上穿DEA，构成“黄金之叉”，后市强势看涨，可坚决看多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b. DIF和DEA都在零线之下，DIF由下上穿DEA，构成“黄金之叉”，预示跌势已尽，将掉头向上。

c. DIF和DEA都在零线之上，DIF由上下穿DEA，构成“死亡之叉”，多头能量衰竭，将开始下跌。

d. DIF和DEA都在零线之下，DIF由上下穿DEA，构成“死亡之叉”，极端空头市场，坚决放空。

柱图变化情况：

a. 红柱持续变大，多头市场，停止变大时或到达很高位置无法再放大，防止反转。

b. 绿柱持续变大，空头市场，停止增大时或到达很低位置无法再增大，防止反转。

c. 红柱由大变小，多头力量在衰竭中，将转为空头市场或整理。

d. 绿柱缩小，空头力量在衰竭中，将转为多头市场或整理。

e. 红柱消除、绿柱出现，多转空信号。

f. 绿柱消除、红柱出现，空转多信号。

② 特殊原则。

形态原则：MACD指标的研判有时还可以从MACD图形的形态来帮助研判行情。

a. M头W底等形态。当MACD的红柱或绿柱构成的图形呈现双重顶/底（即M头和W底）、三重顶/底等形态时，可以按照形态理论的研判方法来加以分析研判。

b. 背离。MACD指标的背离就是指MACD指标的图形走势正好和K线图的走势方向相反。MACD指标的背离有顶背离和底背离两种。

顶背离。价格上升途中，K线图的高点一峰比一峰高，价格持续上涨，而MACD由红柱构成的图形的走势却是一峰比一峰低，即当前价格的高点比前一次的高点高，而MACD指标的高点比指标的前一次高点低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是价格在高位即将反转掉头的信号，是强烈的卖出信号。

底背离。底背离一般出现在价格低位区。当K线图上的价格不断下跌，而MACD由绿柱构成的图形的走势是一底比一底高，即当前价格的低点比前一次低点更低，而指标的低点却比前一次的低点高，这叫底背离现象。底背离现象一般是预示低位可能反转向上的信号，是强烈的买入信号。

在实践中，MACD指标的背离一般出现在强势行情中比较可靠。高价区时，通常只要出现一次背离的形态即可确认即将反转；而在低位时，一般要反复出现几次背离后才能确认。因此，MACD指标的顶背离研判的准确性要高于底背离，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这点需要加以留意。

红绿柱周期分析原则：绿状柱间隔时间越长，未来的上涨越强劲而持久；红状柱间隔时间越长，未来的下跌越猛烈而长久。

MACD的运用要领

① MACD适用于研究中线的趋势行情，不适用于振荡行情，而短线MACD指标会发生滞后现象。

MACD的设计原理和参数决定了它更适合于中长趋势研判，如果是用来指导盘中超短线决策需要注意风险。

在短线或超级短线操作时，价格的波动更显得频繁，于是导致MACD或高度灵敏或出现明显滞后。和任何动态测量系统一样，灵敏度和精度都是我们要考虑的，太过灵敏和迟钝都没有价值，而精度更重要。

此外，在短线操作中，MACD更需要调整参数，如此才能提高精度；但这与短线本身的行情跌宕导致的精度不可靠又构成本质性的冲突了，所以还是当选用随机KDJ指标更合理！

② MACD适合使用金叉和死叉法则，依据经验在0轴以上的金叉比在0轴以下的金叉信号更可靠；反过来，在0轴以下的死叉比在0轴以上的死叉信号的可靠性更强。

③ MACD指标同样适用于背离形态，而且背离信号是MACD指标中相当重要的信号。

④ 对零线的穿越：在上升趋势中，零线代表低风险的买进区域；下跌势中，零线代表低风险的卖出区域。

⑤ MACD在牛皮市中将失真和钝化。

所有的趋势线都有失灵的情况，就是遭遇牛皮市的时候。

所谓牛皮市道，指的是价格缺乏明显的趋势或者上下波动的幅度有限，于是基本保持水平方向的移动。因为牛皮市的价格波动相对小且忽上忽下，所以会频繁看到金叉和死叉，或者是绿翻红与红翻绿。但这些信号全都毫无意义，即虚假的信号在MACD指标中产生了。这就属于灵敏度干扰人判断的情况，不过对于老手无所谓，因为大家都不会选择牛皮市进行交易，而是耐心等待真正的行情到来。

⑥ MACD指标与短、中、长期均线呼应，同属于趋势类，同具有惯性运行特征。当MACD和均线的运行出现抵触时（这种情形很罕见），要遵循均线为先原则。

⑦ MACD指标配合其他技术指标来综合研判的效果更显著，常用的配合可考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑布林线、RSI或KDJ指标等。综合研判时，还有一种要点不可忘记，就是判断行情的立足点是基本面。

⑧ 在需要精确处理的时候，一般对应着行情的剧烈波动或者是快速单边市况，我们还可以选择DIF或DEA的导数作为判断能量的参考。比如DIF的导数就是DIF（新）/（DIF）旧的概念，看看比值变化的情况，还可以用二阶导数更细致的分析；DEA2/DEA1的数值是1.5、2或3的意义就完全不一样，价格变动越大，能量当然越厉害。这类计算在软件里是没有公式的，需要自己设计来显示细节的能量变化，主要用的是数学上的导数原理。

不过，这种计算对普通人没必要，只有大机构和少数职业高手才讲究。

二、布林线

布林通道指标（Bollinger Bands）是以其创立人美国金融分析师约翰·布林格（John Bollinger）的姓来命名的一种中长期技术分析工具，又名BOLL指标或布林线指标。这个工具同样因其出色的灵活性、直观性和趋势性而深受专业人士青睐。

布林线结构

布林线由上、中、下三条轨道线组成，其中上下轨位于通道的最外测，分别代表该趋势的压力线和支撑线；中轨代表价格的平均线。多数情况下，价格总是在由上下轨组成的通道内运行，且随价格的变化自动调整轨道的位置。

上规线又名通道顶线（Top Line，简写TL），下轨线又名通道底线（Bottom Line，简写BL），两者一起就构成了布林通道或布林带。通道的宽度可以反映出价格变动的幅度，越宽表示价格变动得越大。

在分析软件中，BOLL指标体系实际由四条线组成，即上轨线TL（有的软件标为UP）、中轨线ML（Middle Line，有的软件标为MB）、下轨线BL（有的软件标为DN，Down的缩写）和价格线。上轨线用黄色线表示；中轨线用白色线表示；下轨线用紫色线表示；价格线，即美国线或K线，一般是浅蓝色线。

布林线原理

在众多技术分析指标中，BOLL指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过价与量的计算关系构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态分析，而BOLL指标却与价格形态和趋势有着密不可分的联系。

约翰·布林是根据一般价格波动规律，结合了趋势理论，再运用统计学中的标准差原理设计出了这种简单实用的技术分析指标。

一般而言，价格运动总是围绕某一价值中枢（如均线、成本线等）在一定的范围内变动。布林线指标就是在此基础上，引入"价格通道"的概念，认为价格通道的宽窄随着价格波动幅度的大小而变化，而且通道还具有变异性，会随着价格变化而自动调整。通道的变异性是BOLL指标和普通包络线（Envelopes）的核心差异，普通包络线指标是按照固定的比例（%）偏离移动平均线而进行轨迹移动的。

BOLL指标的"价格通道"正是价格趋势理论的直观图表表现形式。当价格波动很小，处于盘整时，通道就会变窄，这可能预示着波动处于暂时的平静期；当波动超出狭窄的通道上轨时，预示着异常激烈的向上波动即将开始；当波动超出狭窄的股价通道的下轨时，同样也预示着异常激烈的向下波动将开始。

布林线公式

核心公式

中轨线ML=SMA（N）=Sum（C，N）/N

上轨线TL=ML+（D×StdDev）

下轨线BL=ML−（D×StdDev）

D代表标准偏差系数；StdDev为标准偏差，即Standard Deviation。

StdDev=SQRT（Sum[（C−SMA（C，N））^{2}，N]/N）

C代表收盘价，N为周期。

分析软件中的计算程序

① 日BOLL指标的计算公式。

中轨线=N日的算术移动平均线

上轨线=中轨线+两倍的标准差

下轨线=中轨线−两倍的标准差

② 日BOLL指标的计算过程。

MA=N日内的收盘价之和÷N

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算标准差MD（即StdDev）：

MD= N日的（C−MA）的两次方之和除以N后的平方根

③ 计算ML、TL、BL线。

ML=（N−1）日的MA
TL=ML＋2×MD
BL=ML−2×MD

一般情况下，布林线的周期取值20，即N=20。所以，布林线相当于以19日算术均线为价格当前运动的中轴，20天的价格2倍标准差为带宽的一套“趋势+震荡”体系。

布林线的应用

根据公式可知，布林线指标通过计算价格的“标准差”，再求价格的“信赖区间”。布林上轨线可视为价格的压力线（即理论最大波动值），下轨线可视为价格的支撑线（即理论最小波动值），在两条线之间是周期为（N−1）的价格平均线。

一般来说，价格都是会运行在压力线和支撑线所形成的通道中呈现随机行走态势，如果出现了特别强烈的趋势，价格将突破布林带。经验表明，价格突破布林带的概率一般商品在3%～7%之间。

布林线既融合了均线作用可以显示趋势性，又有带宽的波动性，体现了震荡指标的功用。因此，这是一个公认非常出色的专业性指标，将其与K线结合，可以完成多种常规判断。

首先，布林线有四个主要功能：

① 指示支撑和压力位置。

② 显示超买、超卖。

③ 指示趋势。

④ 具备通道功能。

此外，布林线开口是判断大势变化的有效工具。

所谓布林线开口是指在价格运行过程中，布林线的上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢而形成的类似于喇叭口的特殊形状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当开口逐渐收敛时意味着机会的逼近，因为开口逐渐变小代表价格涨跌幅度逐渐变小，多空双方力量趋于一致，价格可能将会选择方向突破，而且开口越小，突破的力度就越大。

那么到底开口多小才算小，这里可引入极限宽指标（WIDTH），即表示布林线指标开口大小的指标。有的软件上没有这个指标，但可以通过以下方法计算：WIDTH=（布林上限值–布林下限值）/价格平均值。

一般来说，WIDTH小于10%时随时有可能发生突破。但是，极限宽指标值的临界点会随品种不同而改变，所以最好观察交易标的一年来的极限宽指标走势以确定极限宽指标值的临界点。

使用这一方法时，投资者务必谨慎防范假突破，假突破是指价格在突破后又折回。安全起见，要等突破方向明确，布林带的带宽明显放大时再介入。

参考布林指标进行买卖，不仅有上述好处，还能有效规避技术陷阱。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱：其一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，价格不仅没有止跌反而不断下跌；其二是卖高陷阱，以为在所谓的高点卖出后，价格却一路上涨。布林线特别参考了相对论和系统论的思想，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都是相对的，不存在绝对性，因而价格高低也是相对的，处于上轨线以上或在下轨线以下只反映当前市场价格相对较高或较低，投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合、心理类指标、类比类指标、市场间的关联数据等。

尤其是针对A股这样被所谓主力操纵的市场，布林线可以帮助散户识别庄家设置的交易陷阱，即诱多或诱空。同时，由于布林线在设计上科学严谨，一般庄家无法通过“画线”手法欺骗普通投资者，而高明的庄家是可以轻易地在K线形态、KDJ、RSI，甚至MACD上做手脚骗钱的。所以，做A股的朋友如果有效掌握了布林线的运用，操作的胜率将明显改善，该指标相当适用于波段操作。

布林线的判读规则

布林三线间关系判读

① 上、中、下轨线的意义。

a. 上、中、下轨线所形成的价格通道的移动范围是不确定的，通道的上下限随着价格的上下波动而变化。在正常情况下，价格应始终在通道内运行。如果脱离通道运行，则意味着行情处于极端的状态下。

b. 价格通道的上下轨是显示价格安全运行的最高价位和最低价位。上轨线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中轨线和下轨线都可以对价格运行起到支撑或阻力作用。

c. 一般而言，当价格在布林线的中轨线上方运行时，表明价格处于强势趋势（多方优势）；当价格在布林线的中轨线下方运行时，表明处于弱势趋势，空方占优。

② 上、中、下轨线之间的关系。

a. 三条轨线同时向上运行时，表明强势特征非常明显，价格短期内将继续上涨，利于做多。

b. 三线同时向下运行时，表明弱势特征非常明显，价格短期内将继续下跌，投资者应坚决看空。

c. 当布林线的上轨线向下运行，而下轨线却还在向上运行时，表明价格处于整理态势之中。如果是处于长期上升趋势时，则表明价格是上涨途中的强势整理；如果是处于长期下跌趋势时，则属于价格下跌途中的弱势整理。

d. 布林线的上轨线向上运行，而下轨线却向下运行，说明市场在趋向宽幅震荡，这种情形一般比较少见。

e. 三线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看前期及目前的价格走势处于什么样的情况下来判断。

K线和布林三线间关系的判读

基本原则：当K线位于布林线中轨之上时，一般为多头市场；而当K线处于布林线中轨之下时，一般为空头市场。布林通道的两极表示极强和极弱。研究K线及中轨线位置的变化，遵循基本的双趋势线判断法则。

① 当K线从布林线的中轨线之下向上突破中轨线时，预示着强势特征开始出现，价格将上涨；如果在构成金叉的同时还有大成交量配合，构成中短期买入信号。

② 当K线向上突破布林线中轨后，如果价格依托布林线中轨继续向上攀升，说明中短期向上趋势已经形成；假如接下来向上突破了布林线上轨，预示着强势特征已经确立，价格将可能短线大涨。

③ 当K线向上突破布林线上轨以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着强势特征依旧，价格短期内还将上涨，直到K线的运动方向开始有掉头向下的迹象时才应密切注意行情是否转势。

④ 当K线在布林线上轨之上运动了一段时间后，如果K线的运动方向开始掉头向下，我们应格外小心。一旦K线掉头向下并突破布林线上轨时，预示着短期的强势行情可能结束。

⑤ 当K线从布林线的上轨之上跌穿上轨后，如果布林三线的运动方向也开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时向下，预示着短期强势行情即将结束。

⑥ 当K线从布林线中轨上方向下突破中轨时，预示着前期的强势行情已经结束，中期下跌趋势开始形成；如果布林线的上、中、下线也同时向下则更能确认。

⑦ 当K线向下跌破布林线的下轨并继续向下时，预示着处于极度弱势行情。

⑧ 当K线在布林线下轨运行了一段时间后，如果K线的运动方向有掉头向上的迹象时，表明短期内价格将止跌企稳。

⑨ 当K线从布林线下轨之下向上突破布林线下轨时，预示着短期行情可能回暖。

⑩ 当K线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明处于强势上涨过程中，只要K线不跌破中轨线，投资者可以坚决看多。

⑪ 当K线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运动时，表明处于弱势下跌过程中，只要K线不向上反转突破中轨线，投资者可以坚决看空。

布林线开口的研判

这是BOLL指标独有的研判手段。

布林线开口就是带宽，反映了过去一段时间价格波动变化的大小，其运动形态必然是张口收口，即上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢而形成的类似于喇叭及倒喇叭的特殊形状。开口像普通包络线随时间变化却维持同等的宽幅，这在现实中属于非常罕见的情况。

所以，我们可以根据布林线上轨线和下轨线运行方向及所处的位置的不同，将开口分为四种经典情况：

① 当价格经过长时间整理后（即在中轨附近持续震荡），布林中轨线将趋于走平，同时上下轨逐渐收敛，就时带宽处于最小值。其后若出现突破，则必有一开口的过程。

假如这时成交量放大并形成突破，必然会出现上轨线急速向上扬升而下轨线加速向下运动的情形，这样布林线上下轨之间的形状就成了一个放大的喇叭。这种从收敛到突然扩张的形态，就是新一轮行情来临的标准信号；对应的标准图形为中轨线走平，开口于左边收口，于右边张口。

针对此种情形，我们可以采取如此立场：

a. 在长时间的横盘整理后，上下轨逐渐缩口，此是调整及大行情或来临的预兆，即面临变盘时所出现的一种走势。

b. 布林线开口在持续收敛后突然呈现出扩张状态，可能意味着一波爆发性行情来临；一旦真实现突破，很可能表现为单边行情。

c. 为防范坠入假突破陷阱，在布林通道先缩口又扩张的初期，建仓一定要以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻仓为主。

d. 布林线开口扩张后有明显的大成交量出现，K线突破上轨线或下轨线且同时突破中长期均线，那么大行情成立，可以全力杀入。

② 当价格经过短时间的大幅拉升后，布林线的上轨线和下轨线逐渐扩张而相互距离越来越大。假如其后出现高位急速下跌的行情，那么上轨线开始急速掉头向下，而下轨线还在加速上升，这样布林线开口的形状就变成一个类似于倒的大喇叭的情形。

所以，观察到这种上下轨线出现方向截然相反而力度很大的走势时，预示着空头力量逐渐强大而多头力量开始衰竭，行情面临向下变盘或短期大幅下跌的走势。

真实的反转确认则要以具备足够的量能和价格向下跌破短期均线为准。

③ 当价格经过长时间的下跌后，上下轨向中轨逐渐靠拢而彼此距离越来越小。假如之后缩量企稳，那么此时布林线的上轨还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升。如此布林线开口的形状就变成一个类似于倒的小喇叭的情形。

所以，在价格长期大幅下跌后观察到上下轨线彼此逐步小幅靠拢，预示着多空双方的力量逐步处于平衡，价格将处于长期横盘整理的行情中。

这种情形的确认标准相对宽松，只要价格曾有较长时间的大幅下跌后且成交量显著萎缩，就可认定相关状态初步形成。

④ 当布林线开口呈现上轨继续放大而下轨开始收敛，或者是相反的情况，都是行情可能转势的先兆。

布林线的应用要领

① 布林线属于中长期指标，但同样可用于指导短线或超短线操作。

② 布林线的上下轨可以作为设置止损位时的重要参考。

③ 运用布林线发现买卖信号主要看K线与布林三轨之间的运动关系。

④ 布林线开口收敛到极限宽指标（WIDTH）接近10%之时，要时刻关注可能爆发的行情。

⑤ 研究布林线收口的变化时，要配合以K线形态研究，同时还要寻求其他技术指标的共振才可靠。

⑥ 依据布林通道趋势来判断价格的中长期走势时，也当配合以形态理论和MACD等趋势指标。

⑦ 在一个中长期趋势中准备进行短期操作，最好将布林线与KDJ指标结合使用。布林线属于支撑压力类指标，反映的中期运行趋势可靠；KDJ是超买超卖类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标，适合于短期判断。两者结合，可以更为精准地判定价格到底是短期波动还是中期波动，尤其适用于判断价格到底是短期见顶（底）或者是进入了中期上涨（下跌）通道。假如布林线和KDJ指标的研判结果相互支持，那应视作短期趋势与中期趋势达成了共振的结果。

⑧ 依据布林通道来进行盘中买卖策略时（即做超级短线），买卖点的把握宜取15分钟布林线和30分钟布林线的共振点。

⑨ 做中长线时，布林通道的时间周期当以周线为主。假如在单边行情中所持的仓单已有高额利润，为防止大的回调而出现的损失，可以参考日线布林通道的原则出局或减磅。

三、KDJ

KDJ或KD指标又名随机震荡指标（Stochastic Oscillator），是由乔治·雷恩（George Lane）最早提出的一种中短期技术分析工具。

KDJ的结构

KDJ指标在图形上由三条曲线组成，快速随机指标K线，慢速随机指标D线和方向敏感指标J线。一般的软件中，K线用白色描绘，D线用黄色描述，J线用紫色表示。

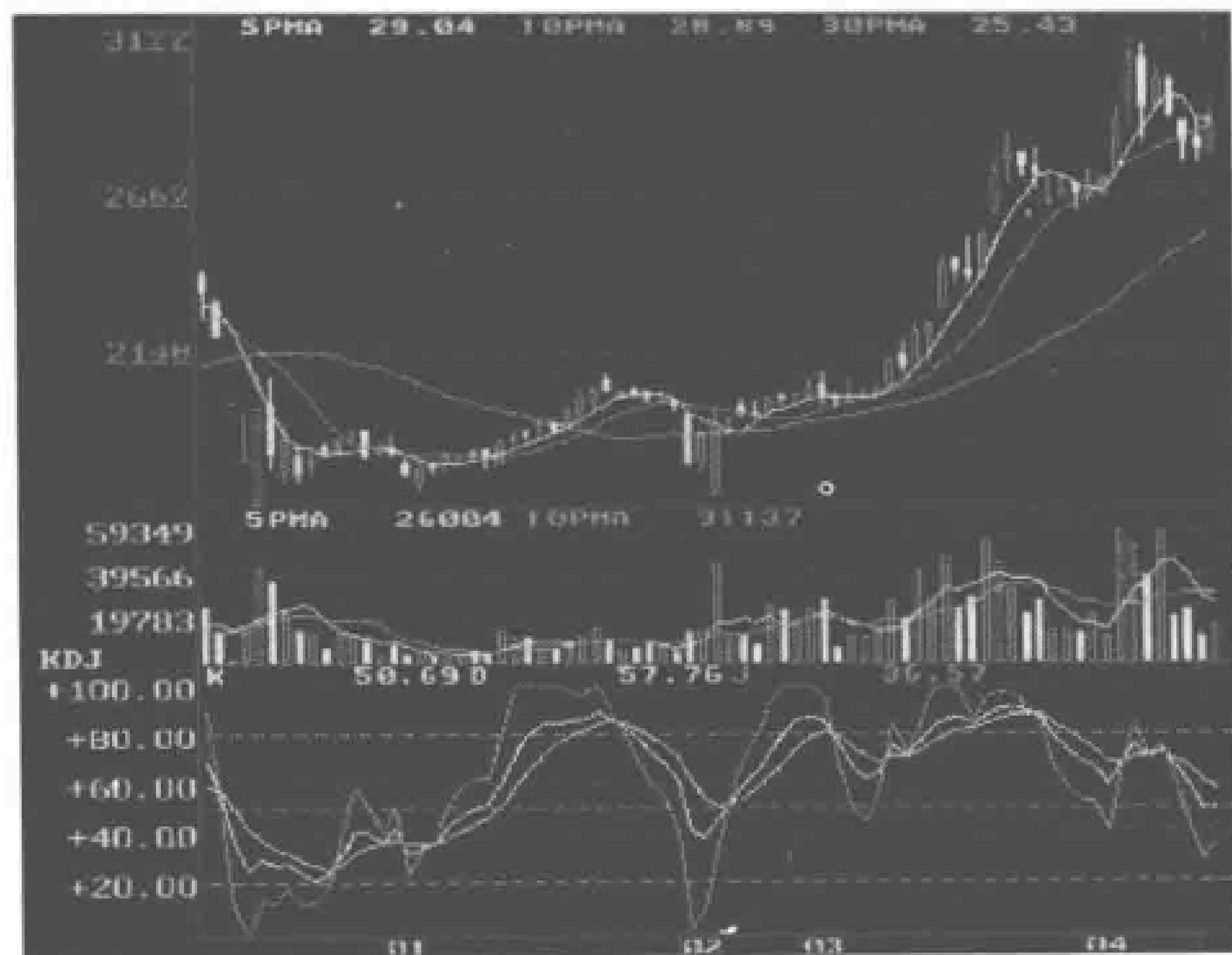


图12.3 KDJ指标示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ的原理

KDJ体系最初是以KD指标的形式体现，而KD是由威廉指标发展来的。

KDJ指标通过计算一定周期内的最高价、最低价和当前收盘价的变化，反映出市场多空双方的争执情况，其设计思路融合了强弱指示、动量关系和移动平均线的优点。

在该系统中，K线属于快速确认线，D线属于慢速主干线，J线代表方向敏感性，可以通过三条线的相位变化来快捷、直观地揭示当下的市况发展，尤其是短期的变化。

鉴于KDJ线在本质上反映的是随机波动的概念而非趋势，所以被称为随机震荡指标。

KDJ的计算公式

KDJ线时计算某个选定周期内的最高价、最低价和当前收盘价三者之间比例关系的。我们以日KDJ线来说明下相关计算过程如下：

首先，计算n日的RSV（未成熟随机值），n一般取值为9。

RSV=（C−Ln）÷（Hn−Ln）× 100

C为今日收盘价，Hn为n日内最高价，Ln为n日内最低价，所以RSV一定是在0～100之间的。

下来，分别计算K值与D值。

当日K值=2/3×前一日K值+1/3×当日RSV
当日D值=2/3×前一日D值+1/3×当日K值

若无前一日的K值与D值，则分别用50来替代，这实际上相当于K与D的初始值。K与D也都是百分比值的概念。

最后，计算出J值。

当日J值=3×当日K值−2×当日D值

J值反映的是K值与D值的乖离速度，所以可以敏感地显示出方向变化。

由上述公式可以看出，K、D、J其实属于随机强弱值经相关的平滑移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处理而生成的一组关联性指标。

将各点的K、D、J值连线，就得出了KDJ曲线图。

KDJ的研判原则

KDJ指标在使用上简单而实用，就是观察随机指标反映出的超买超卖现象，K线与D线的交叉突破以及与价格线（美国线或K线）出现的背离现象。

超买超卖

K与D两线总是在0～100之间运行，J线有时会超出。根据一般经验，可对应三线的位相划分为超买区、超卖区和徘徊区。

① K线进入90以上，D线进入80以上，J线在90以上，属于经典的超买区。J线在高位区持续的时间越长，越可能形成短期头部。

② K线进入10以上，D线进入20以上，J线在10以下，属于经典的超卖区。J线在低位区持续的时间越长，越可能形成短期底部。

③ K、D的数值的50代表多空平衡点，K与D曲线在50附近摆动属于徘徊区。假如是多头市场，那么50构成回档支撑线；假如是空头市场，那么50构成反弹压力线；反复徘徊，则说明市场处于整理之中。

交叉突破

K线与D线构成快慢线关系，所以可适用金叉、死叉原则；J线的反应很敏感，比K线和D线的变动速度更快而振幅高，也可以作为判断的参考依据。

通常，K值大于D值，表明当前价格处于上升态势中；K值小于D值时，行情当前处于下跌态势中。

所以，K线由下转上突破D线，构成买入信号；K线由上转下跌穿D线，构成卖出信号。尤其是在低位上穿或高位下穿时，相关信号比较可靠。

同时，当J值高于100或低于10时，往往出现比较好的买卖时机。

所以，将K与D交叉和三线位相综合起来，可以发现短线操作的理想机会。

另外，K值和D值上升或者是下跌的速度减弱，倾斜度趋于平缓，这往往是短期转势的预警信号。

背离

KDJ与价格的背离有4种典型情况：

① 价格走势一峰比一峰高，K、D、J三线却一峰比一峰低，构成顶背离。

② 价格屡创新低，K、D、J三线却观测不到相应的新低，构成底背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 价格没有创出新高，KDJ却创出明显的新高，构成顶背离。

④ 价格没有创出新低，KDJ却创出明显的新低，构成底背离。

发现随机指标和价格走势发生了背离，一般构成短期行情反转的信号，有时将延续为中期的转势。

需要注意的是，研究KDJ与价格的背离，只能和前一波高低点的KDJ来比较，不可跳跃着与更前期的比，因为KDJ在本质上属于短期技术指标。典型背离尤其要关注D线，因为K线属于快速随机指标。

KDJ的应用要领

① KDJ指标更适合于震荡行情，在单边的趋势行情里会发生钝化。

② KDJ指标属于短期技术工具，用作中期或长期判断就不靠谱了。

③ KDJ指标本质上是一个随机的波动指标，其算式中的n值在软件中一般默认为9，但实战中是可以调整的。调整的范围自4到15都可以考虑，可根据商品和行情的特点来抉择。一般的短线操作，选择为5会更敏感，KDJ在周线中设定参数为5，该指标提示见顶或见底也有比较好的效果。

④ 从事超级短线的盘中操作，可以考虑15分钟和30分钟KDJ指标的共振。

⑤ M头或W底的第二部位出现了顶背离或底背离时，可信度比较高。

⑥ 越是交易活跃的时期，KDJ指标的准确性越高。

小结

本章我们全面介绍了3种最基本又最重要的分析工具：MACD可以给出常规的卖点和买点，还能根据顶背离和底背离的情况来提示反转，适合用中长期趋势研究；布林线强在给出上下轨的提示和大行情的提示，也是适合于市场的中长期分析；KDJ则便于捕捉短期的买点和卖点，但不可用于趋势操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章 实战者的思路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章我们主要讨论关于实战操作的一些通用性的关键问题。

一、入场的时机

首先，大家要选好自己要进入的市场以及从事交易的标的品。

具备什么样特征的市场是成熟的？如何避免进入一个糟糕的市场？在基础篇和中级篇都陆续将原则介绍过了，朋友们请参考我给出的意见。

第二件事情更关键，就是你必须在看上去丰富多彩而美不胜收的投机花园中有所取舍，选择你最感兴趣的一种风险型金融交易品去参与，而不要“滥情”，想当然地以为围观大牌和追逐热门就一定机会更多、效果更好！

最理性的做法是：热衷黄金的就一心一意做黄金，希望向白银方向发展就应该心无旁骛地关注白银。做外汇也同样强调专一，不要今天做日元明天追澳元。

唯有专业才有取胜的希望，尤其是在很多人刚刚开始金融投机生涯的时候，面临的首要任务是学习、观察、参与、体验。所以，精力旺盛者不妨多多关注各种品种的起伏变化，留心其一般规律和特点，日后具有很好的驾驭能力时，再开辟第二战场、第三战场不迟。

实际上以黄金为例，光是把现货/期货投机以及对冲性的黄金期权操作结合起来执行精细性的操作，对很多人而言都是难以把握的课题了。

有所为有所不为，这是入场前必须提醒自己的重要事项。

确定了品种后，你可以择机进场交易了。

理论上，随时随地都有机会，每分每秒都有可能盈利，因为我们有杠杆的帮助。然而，每次动手前，你必须先弄明白本次投机要做的是长仓还是短仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓长仓是指严格按照相对明确的趋势去做的，即进行的是长线操作。短仓则是在不明朗或波动的情况下，我们为可能比较大的利益做出的冒险操作，也就是所谓的短线狙击。

做长仓的要领是准确判断和保守操作的组合；短仓的秘诀是时机把握要敏锐，配合以大胆和严守纪律。

下面是我在2013年7月初与一个正学习黄金投机的年轻朋友在QQ上的一段交流记录，说的正好是考虑长仓抑或是短仓的大体思路。

冰河万里（笔者）： 比如，现在刚看到了美国的6月非农数据情况，很不错。黄金上周五猛跌了一把，但是因为距离1200太近，所以目前又被拉了上来。我们可以判断，至少在8月中旬前黄金不可能回头猛烈上涨，那么这个时候你就可以放一个5～6周左右的长单。

具体的做法可以这样布局：在目前这个点位建仓20%，下破1200后追加（可将盈利全部转化为仓位）。如果月底或下月初稳健下跌，继续持仓；如果来次猛的，见好就收，已经赚够了，小心市场暴跌后反弹。

这是个很经典的判断和操作方案设计。

狼牙（朋友）： 在1232这里建个20%的空单？入场是逢高做空还是等一个阻力位？入场看图是看哪个图？

冰河万里： 如果是一个拿不定主意的人，可以考虑短线狙击。做法是时刻关注是否下破1200，如果下破，第一时间坚决追杀，可以有很大把握获取较大收益。如果他看多，也是这个道理，可以在上穿1250时跟一把，但是因为大市是空头控制，所以这个短线操作时风险大而收益有限。

对5～6周的操作，不需要考虑1233合适，还是1228或者1240合适，无论哪个都成立。关键是仓位把控，因为你要防范它上1250。

目前，我先告诉你的是美国的经济情况将继续向好；而我们之所以要防范8月的市道变化并不是担心美国，而是吃不准今夏消费旺季到后的变化。

现在，市场盯着的是三大因素：美国经济，职业机构的动向，主力消费市场的反应。美国经济在夏秋的消费一般总是强过冬季和春天的，和我们国内的情况类似。加上其他因素的配合，未来4个月应该都不会出什么特别不利的因素。

黄金机构的主要动向是放空。

只有印度人黄金消费这个很重要的因素无法确定。世界黄金协会（WGC）的上半年数据就要出来了。但离下一期季报还远着呐，印度的消费数据到时候要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看相关报道（BBA，孟买黄金协会），行业协会的统计都是滞后的。

当处于波动行情时，一般不鼓励去冒险；但是也可以采用高抛低吸的办法操作，不过难度要大于趋势投机，往往收益也有限。

而放缓QE和加息都是会剧烈影响市况的重要消息，适合短线重仓或长线中仓。尤其你要注意美联储的加息和降息习惯，它往往是小步幅、高频率，过一小段时间加强一次。这就形成了加息通道或降息通道的说法，市场会打提前量，所以行情通常来得会比较猛烈。于是，对短线投机者就适合放开手脚一搏；而长期的不在意当下的，思路完全不一样。

狼牙：长线应该适合大资金，小资金的适合做短线?

冰河万里：无所谓资金大小，差别是仓位的控制和空间的大小。当然，资金多少会影响到绝对盈利，但盈利率和资金无关系。

我们在90年代为单位做时，主要做长线为主，遇上非常有利的时机才短炒。另外，特殊情况下会做特殊安排，比如年底快发奖金了，有时也突击一把。大家是私人投资不用考虑这个问题，可以多考虑中长线操作。

长线的重点是判断和仓位控制，一般很少有措手不及的情况。

交易技术其实不复杂，关键是判断和把控，再有就是长期观察市况培养出来的直觉，即所谓盘感。

你们的目标是先做个合格交易员，然后再努力做优秀交易员。总之，一个是市场磨炼，一个是经常学习。

这个行道入门容易精通难，因为交易技术和理论不难掌握，可是判断才是更重要的制胜基础，一般人的缺陷是很难做到同时精通经济学和投机学。和传说的武功一样，招式重要，内功更重要。

投机的基础是看准方向和选好价格。大势判断是市场的制胜法宝，技术工具可以帮助发现阶段性的买卖信号。

当确定某种重大因素决定中长期行情走势后，就可以行动了。牛市中任何时候买都是对的，牛市不言顶；相反，熊市中任何时候卖出也是成立的，熊市不言底；差异无非在于价位的不同而言。

实际上，依据基本面分析来操作的交易者完全没必要在看上去交易更精确的技术分析派面前自惭形秽，因为每个人的交易方案是不同的，入场价位不同，预期的止损和止盈自然也不同。所以，他拥有价位上比你优越的头寸，并不等于最后赚钱比你多或结局一定比你好。投机市场的法则就是拿时间做对手而不是攀比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别人，你所以能在博弈中赢到别人口袋中的钱完全是市场对你成功判断和安全操作的奖励，并不是你直接战胜了同行对手。

一般，我们也有些关于较好入场时机的讲究。历史统计数据显示，多数交易品的市场波动，一年有70%左右的时间都是震荡的，但有30%左右的时间呈现单边上冲或者下跌情况。相对应的，交易者可考虑抓单边市、区间交易和超短三种交易策略。

中长期操作时，宜遵循以下入场原则：

① 做多时，要在整数位附近上方进场，距离看好的空间底部越近越好；做空时情况倒过来。

② 做多时，要在突破重大阻力线后进场；下穿重大支撑位，可以入场做空。

③ 发生整点位突破，即价位相对于某中长期均线出现了1%、2%之类的有力变化，是入场跟进的良机。

④ 盘整后出现突破，可顺着突破方向进场。

⑤ 获悉重大基本面变化的因素，比如停止QE或加息，可以第一时间入场。

区间交易的思路：

① 分析上下波动空间，寻找相对安全位置。天花板下方附近可考虑放空，地板上方附近可考虑做多。

② 须保证进场点要尽量远离未来可能的盘整区间，须保证技术上盈利空间大于亏损空间。

③ 先替进场位找到相配的止损位置再进场。

④ 当前位置不够理想，那么就等更好的位置或者挂单等待。而不要在行情波动中追涨杀跌，那样很容易出意外。

⑤ 切忌反向追单，即做错了认赔后，立刻沿着新的方向再做。

超级短线的原则：

① 根据短线技术指标的提示，随时可以入场。

② 盈利目标要有节制，不可贪，不追求平仓的最好位置。

③ 止损要远远小于止盈目标，当行动时绝对不可犹豫。

反过来，有些情况是绝对不可考虑入场的，一般由4种经典情况，主要出现在区间交易时。

① 无好位，不进。

② 盈利空间狭窄，不进。

③ 技术上，盈利空间小于亏损空间，不进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ 止损不好设置，不进。

整体上，理想的状态是“多看少做，静思锐行”。这是成熟投资者普遍的行为特征，耐心与淡定在从事保证金交易时是一种基本要求和精神财富。

二、仓位的把握

仓位把控是投机的重要环节，首先考虑的是安全，其次考虑的是利润。

我们将自己当前的买卖状态称为头寸（Position），头寸管理的核心内容就是仓位把控。

根据头寸比重的不同，交易状态可分为空仓、轻仓、中仓、重仓、满仓5种。

空仓就是袖手旁观；10%以内属于轻仓；10%～30%对应着中仓；30%以上进入重仓区间；对西方绝大多数投机者而言，仓位达到60%或70%时就已经被视为满仓了，而不是我们国内习惯的全部杀入。

假如你认为可能有波行情，但目前的趋势尚未明朗，这个时候入场建仓一定要轻，通常的把握原则是5%，这种试探性的动作叫做试仓。

在趋势交易时，如果试仓的结果是自己判断错了，那么执行止损后，你的损失非常有限，这就达到了保护我们的目的。

假如判断成功了，即行情真的启动了，那么你的试仓就已经带来了浮赢。这种情况下，你可以将浮赢追加成新的仓位。随着行情的深化，你将更多的盈利转化为了仓位，于是不仅可能的最终盈利越来越厚，而且交易金额占总资金的比重也越来越高。这个就是著名的“加仓操作法”。

加仓法是趋势交易的基本原则。言下之意，没有盈利不可追补仓位；亏损时，更不可有任何追加头寸以摊平成本的想法。

面对突发性的行情，不敢放手出击就可能错过了很好的机会，这时可以考虑“减仓操作法”。

2012年5月7日，奥朗德在法国大选中战胜了萨科齐，消息传出后，欧元当下就开始下跌，因为大家都知道社会党人奥朗德早就表态要和德国的默克尔总理就欧元政策商措。这种消息通常对行情的刺激都是短期的，因为市场消化起来很快，故而无法持续多日。所以，通常的行情演化是这样的：第一天跌得很厉害，第二天还能继续下跌但幅度衰减，第三天微幅下挫，第四天可能就停了甚至是反弹。包括当年美国攻击萨达姆时原油市场的反应也是这样的，战斧导弹一枚枚在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴格达爆炸，油价在第一日猛烈上涨，次日也涨了不少，第三天就力道轻多了；还有朝鲜金正日发射卫星后的金价短期上冲也是这样的。

所以，当获悉此类信息后，交易者可以考虑第一时间就建立中仓乃至重仓，第二天有了盈利不可追加仓位，而是减磅落袋为安（比如平仓50%），留下的小部队再博点后日的利润，第三天可以清仓离场或者只留下极小的仓位再观察观察。这种操作法就是"减仓法"。

在一个时段较长的趋势操作中，你很可能遭遇行情短期反复或紊乱的情况。此时，如果平仓离场，你可能就丧失了比较有利的仓位，日后会觉得可惜；不离场，短期则可能会损失浮赢甚至出现亏损（不可盈转亏是执行止损的一条基本原则，后面再解释）。面对这种左右两难的处境，最合理的处置策略是"锁仓操作"，即建立一个与前期头寸对等但方向相反的新仓。如此，之后的时间管它是涨还是跌，自己都没有损失了。

这种做法其实就是对冲，花点开建新仓的手续费给自己买保险。当然了，对冲还可以选择期权工具，不过那个对普通人更麻烦些，有可能躺着还是中枪了，不如就地卧倒安全。

锁仓不仅仅是应对行情反复和迷离的重要手法，也是交易者最常需要采取的自我保护动作。比如，你正在盯盘，女友说要过来了，让你出来在楼下接她。你在离开计算机的10分钟里，可能市场就有对你当前头寸不利的变动，所以保险起见，离开前锁了它。仓位重或资金很大时，你上个洗手间方便都要考虑是否先锁仓为宜，特别是在区间交易和超短操作这类风险较大的情况下。包括周末和节假日，不少交易者为了安心度假也会锁仓以规避风险，这样就不怕万一其间发生什么重大事件对自己不利了。

当然了，行情反复时，平仓观望，平仓后反手积极做短期趋势，锁仓后配合以小比例资金打短线，这些也都是可以考虑的办法。但是要明白，锁仓是最省心的。

当行情脱离混乱而走出明确的方向后，这时该解锁了。解锁的原则是：平掉逆势的头寸，保留顺势的仓位（趋势未必延续最初的方向，有可能真的掉头了）。千万不可做反了！

有家机构，其带盘的"老师"就曾在锁仓上面误导了自己的学员。我是那家机构的顾问，有天和他们领导交流完业务后，凑巧在交易厅看到小姚老师在指导交易员关于锁仓和解锁的事情，他的思路是这样的：解锁时要平掉赚钱的仓位，这样等于落袋为安了；目前亏损的再等等，如果等到不亏损或亏损较小时再出来，加上前面落袋的利润就赚到了。小姚这个想法就天真了，既然是正在赚钱的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头寸为什么要平掉？亏损的那个头寸和当下趋势相反，趋势再延续乃至深化了你不就彻底傻眼了嘛！

所以，解锁或开锁一定不能搞错方向！

大家从事趋势交易，要学会试仓、加仓、锁仓的诸般控制办法，一般原则不可重仓。针对区间交易，也要尽量轻仓操作。如果操作很熟练还能够应变迅速，当然也可以考虑重仓的。唯一特殊的是超级短线，是可以满仓的，实际上超短交易者本身就只拿出自己的很小一份这么做（一般都控制在10%以下），所以其实是针对这一小份专门刀头舔血的高风险资金才满仓操作，而且做超短的都是老手、高手。

三、止损的设定

坚决止损是必须严格恪守的纪律，而止损技术的关键是合理的止损理念和科学的止损点。

国内的很多投机者在市场上死伤累累的重要原因就在于止损理念有问题，止损和盈利空间比例不合理，止损点位设置不科学。

我国的期货及保证金交易的流行理念多数都是香港方面在内地传播普及的，而启蒙咱们的“香港老师”却很多是二把刀的水平，自己就是蹩脚的投机者。

香港讲师很多都建议在止损上应用2：1法，即交易者考虑执行的止损位应放在盈利目标的半数位置。他们如此解释这个思路：止损位设置的过窄，会较容易触发止损乃至频繁止损，止损就是认赔；加大耐压程度则可以承受更多的波动，忍到行情回来时就能赚到。

可是，按照香港师傅的建议，你能扛住当然不错，一旦被逼止损时，相关损失很大，相对于可能的盈利是已经腰斩的节奏。

而华尔街和伦敦街流行的实战操作比例往往是6：1甚至更高，即合理的止损位与潜在盈利空间的比例至少是1：6，如此赚一次就可以保证补偿6次的止损，连赔6次则算我倒霉！越是大资金、越是水平高的，一般保证的比例越大。

问题出在了香港人中盛行的短线操作理念上。香港很多的投机者，因为受制于专业知识有限，所以习惯短炒而不是做长期趋势，平台商也鼓励客户多做短线和超级短线，因为他们挣的是佣金，其代客理财业务也是这么个思路。短线的波动有限而且经常反复，所以他们看的盈利空间就很小，假如频繁止损（止损设置过小自然容易被触发），当然就难以赚到钱，于是冒险将止损与潜在盈利空间比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加大来试图平衡和解决这个问题。

而欧美金融客的主流思路是做趋势、玩大的，因为目标盈利大而且仓位控制谨慎，所以就在技术上可以支持绝对幅度远为宽松的止损（虽然止损/盈利比小，但是目标盈利空间足够大，所以乘积也大）。如此，真正实施止损操作时，一定是趋势的方向不对了才发生。

香港人传授大陆的止损理论的第二处死穴就是根本未考虑过滤掉正常的波动，所以其止损实际是毫无意义的。而欧美的思路是，正常的波动我为什么要止损？设定的止损一定要对应着趋势上的不利态势。

所以，香港人的止损理念是根本无法保证长期操作盈利的，而且实践证明可以说是百战百败！欧美趋势投机者的做法看似容易触发止损，但实际上真正科学，他们的水平远超过香港和国内也是公认的事实。

根据西方老手的观点，止损的平衡点是3.5：1。即一般情况下，你的盈利空间与止损空间的比例必须保持在3.5：1的水平才可能盈利。个人给大家的建议是：实战中，做中线或长线的比例可以考虑4：1或5：1，超级短线的白刃战则要更高些。

常规操作时，止损位的设计或选择必须遵守“天花板—地板原则”（Ceiling-Floor Principle）。

此原则的含义为：中长线投机时，做多要把止损点放在阶段底部之下，做空要把止损点放在阶段顶部之上；区间交易时，做多的止损点在箱体底部的下方，放空的止损点在箱体顶部的外侧。

仓位很轻的短线可以相对灵活些，因为短期操作的不确定性通常更大，而且要过滤掉正常的震荡波动也相对不易把握。白刃战因为可以运用满仓，所以比例要放大，稍有不利就止损，一旦得手就赚够。

具体把握止损的点位，可主要参考技术分析的结果来确定。

首先要说明的是一种很常见的方法——资金停损法。有些交易者的止损是按照个人对于损失的接受程度来定的。比如，甲进行一笔交易，他能够承受的最大损失为1700美元，假如正好这个仓位损失到达1700美元，这时候甲就必须无条件地认赔出场，所以叫资金停损法。这种方法不需要任何技巧，优点是既简单又不会轻易受技术触发性止损所影响。但这种停损设定法缺乏技术分析的支持，所以是纯业余的干法。对个别交易者，你可以依据个人喜好决定是否采用。

专业的止损设定依据的是技术分析止损法和价格形态至损法。

通过技术分析，我们可以发现重要的阻力位和支撑位，这就是天花板和地板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的概念。常规的重要阻力位或支撑位可以参考这些：整数位、整点位、中长期均线、趋势线、阶段性的高点或低点。包括依据波浪理论、斐波那契比例和江恩理论换算出的空间，也可以作为辅助性的参考。

价格形态止损法其实也是技术分析，就是按照道氏理论中的各种价格形态所形成的支撑或压力为根据，至损点的设置还是设于压力之上（放空时）与支撑之下（做多时）。

常规的价格形态参考包括：反转形态显示的阶段性顶部或底部，连续形态的整理区外缘，一般形态的近期高点或低点，含义明确的缺口。

总结起来，一般发现阻力位或支撑位的常用方法主要是六种：

① 整数位。

② 阶段顶或阶段底。

③ 近期的最高点或最低点。

④ 短期技术顶或技术底。

⑤ 历史跳空位。

⑥ 整点位。

注意，不可将压力或支撑理解为单一价格点，它们通常总是体现为某个价格区间而非单一特定点，比如金价1200是当下的压力线，那么1199和1202自然也算。至于在区间什么地方设置止损点，就要根据观察到的波动程度与个人的交易策略来定了。通常的选点原则为多让它几个点，如此可以避免盘中极端点的触及或者是被触发性止损扫倒了。比如，你看空黄金，1200是你判断的强力压力线，那么止损就可考虑放在1203或1204。一旦金价上穿1200并攻击到你的止损位，这时天花板都被炮弹击穿了，很可能将继续上涨，而你的止损正好起到了保护作用。做多时在地板下埋设的止损也是这个道理，地板都被砸破了，跌下去深不见底，这时你的止损又恰如其分地保护了你。如果是突破了一点点就被防守方击退了，那说明相关压力线或支撑线可靠得很，而且往往是进攻方气馁而另一方趁势反击，所以你不需要担心损失。

总之，“天花板—地板原则”（Ceiling-Floor Principle）是最根本的。在具体的市况下，有时候可能找不到天花板或地板，也可能你会发现止损与盈利空间比达不到安全要求，这就是所谓的“找不到止损点”或“位置尴尬”。这种情况下，一般原则就是不能入场，观望也强过冒险。

假如是发现盘中出现了重大反转，这时你考虑的就不是止损了，而是抓住新的趋势来投机。所以，之前的止损（包括止盈）都通通作废。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善于止损是建立个人投机交易体系的要害环节，内容不多，也不算很难才能掌握。但是，交易者绝对要刻在脑子里，而且要熟练应用于实战，就像开车一样要形成本能。

四、蛰伏与转向

投机交易的目的是为了赚取差价，入场是开始，离场是结束，旁观也是一种艺术。所以，把握平仓与“打酱油”的节奏也属于必修课。

止损本身就是一种平仓操作，我们这里关注的是盈利情况下的思路。

盈利平仓的一般原则是根据自己事先设置的止盈来执行，达到预期目标附近即平仓出场。而止盈目标的设置思路也当主要依据技术分析，预期目标不可过高或过低，应在合理位置。

但是，还有些特殊情况影响到我们的平仓思路：

① 单边趋势出现或者发现大的趋势成立时，应将止盈空间放开，直到观察到趋势反转的技术信号再平仓不迟；谨慎者则可以在趋势市中采取移动止损法，也就是所谓的追踪止损法，MT4软件里就专门有这项功能。

② 敏感时间窗口应平仓或锁仓度过。

比如，美国大选期间，因选战结果对金融市场具有相当影响力，所以在情况不明朗的消息真空期，不宜持有风险敞口暴露的头寸。

③ 盘中发现加速冲击阻力位的情况时，宜先平仓出场。

价格挑战重大阻力位，往往是多空双方大打出手的时候。大人打架，我们小孩为免遭误伤应该躲开，“打酱油”都有危险。一旦决出胜负，我们再拥戴胜利者一起追杀败方不迟。

大家可以看看这几张金价走势图，感受下大人打架的恐怖。

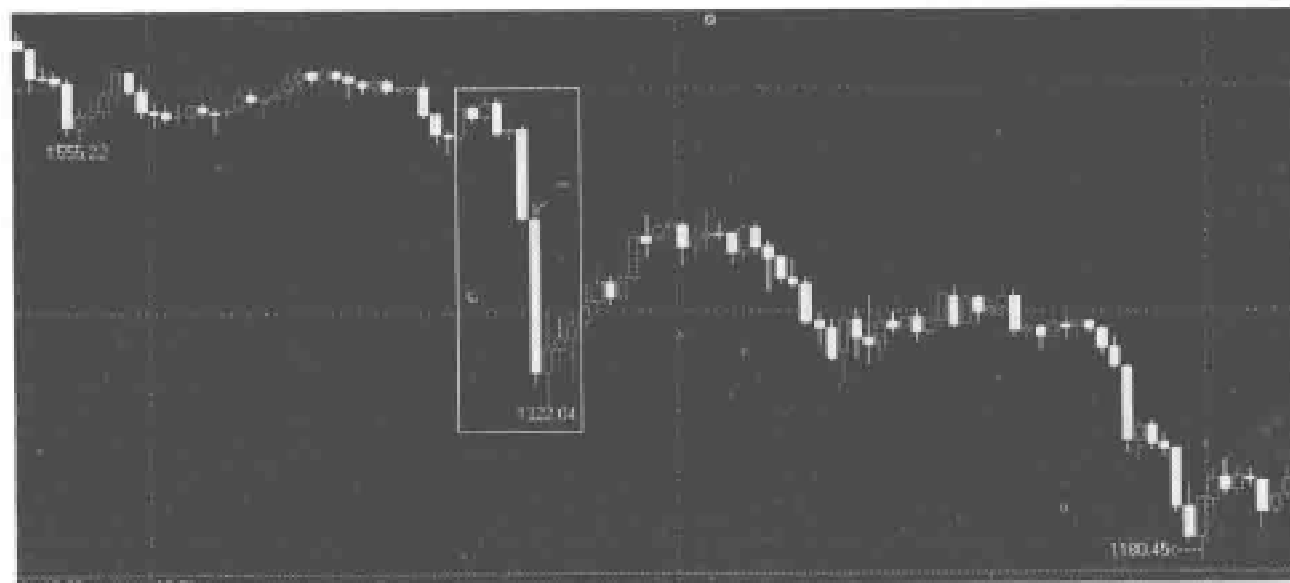


图13.4.1　2013年金价“4·12”暴跌示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图13.4.2　金价“4·12”暴跌15分钟K线图

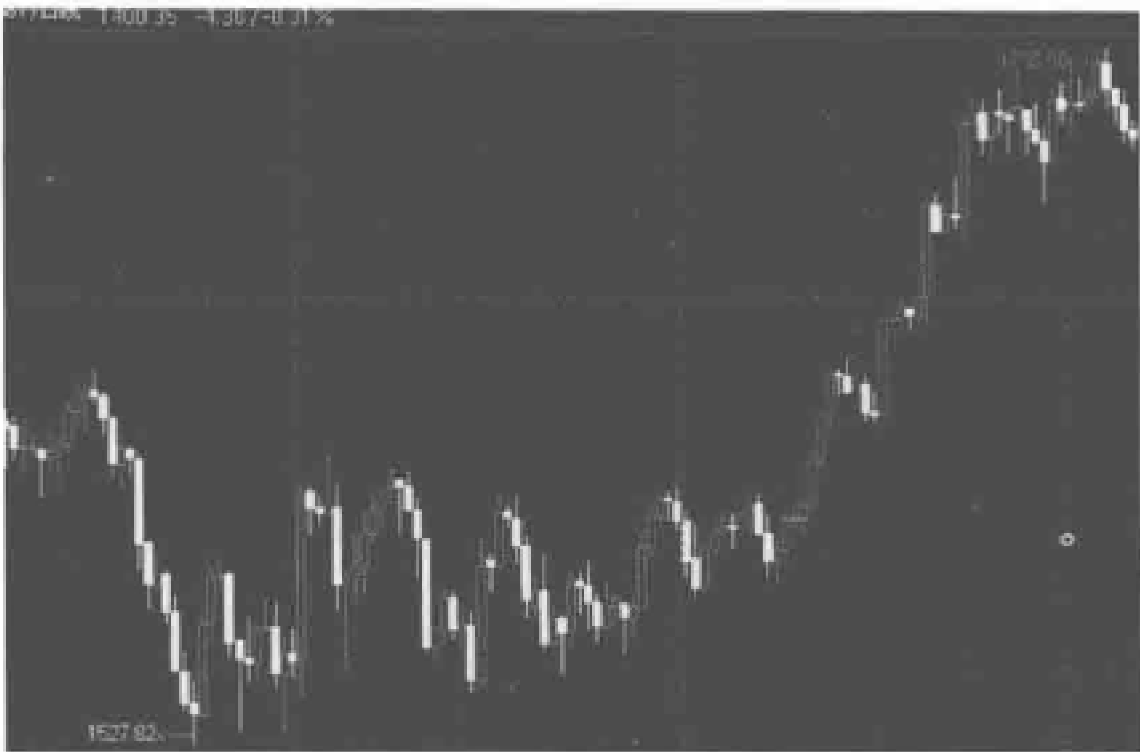


图13.4.3　2012年5~12月的金价走势图



图13.4.4　2010年10月至2013年12月金价月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家先看图13.4.1和13.4.2，第一张图中我用方框标注出了2013年4月中旬的金价狂跌风暴，第二张图是4月12日（星期五）和4月15日（星期一）和4月16日（星期二）早盘的15分钟K线图。

2013年4月12日（星期五）国际金价暴跌，就是方框中那根近乎光头光脚的第一个大阴线。当天纽约金市以1560美元/oz.开盘，不久出现了高达340万盎司（超过100吨）的巨额6月交割的期货空单，一举将金价下压到1540美元附近（这是当时市场人士认为的强力支撑线，是长期牛市的确认点）。约2小时之后，更恐怖的事情出现了：黄金空头竟然在30分钟内抛售了不可想象的1000万盎司（超过300吨）期货空单，金价直线下跌连破1530、1500、1485三道支撑防线。在汹涌抛盘的沉重压力下，金价跌跌不休至收盘的1476.10美元，只比当天的最低价高出0.1美元，单日跌幅高达5.41%。

休市两天后，大戏继续上演。4月15日，纽约金市以1481美元高开，并一度爬高迫近1495美元，但当空头主力再次出击后，黄金多头又兵败如山倒，盘中陆续涌出一笔笔大额空单，各路支撑关口均被空军轻松攻破，金价最低被压迫到1335一线，最终收盘1352.30美元，日跌幅高达8.39%，在金价走势图上留下了根醒目异常的巨大阴线。4月15日的暴跌，以比例计算为1983年2月28以来的单日跌幅最高纪录，以下跌金额计算为1980年1月以来最大跌幅。

4月16日，风暴进入末期，但金价仍然曾一路探底到1321.50美元，随后才缓慢爬升，当日伦敦现货国际金价收盘于1378美元，总算在惨烈下跌后企稳并报收小阳线。

因为“4·12”金价暴跌太过惨烈，所以很多分析师事后都试图解释这场风暴的背景。鉴于12日超过400吨规模的天量抛盘太过壮观（价值约200亿美元），大大超过了当时纽约黄金期货市场286.6吨的库存，与中国2012年的黄金总产量相当，故而市场有传闻此系美林公司的蓄意集中放空行为，最喜欢阴谋论的国内财经界尤其将此事渲染得有鼻子有眼。

这里，我从技术上来给大家复盘下当时的情况，不用听信捕风捉影的传闻，“4·12”暴跌另有猫腻，是国际金市多空博弈的一次经典表现。

大家现在看图13.4.3：

2012年5月，国际金市的空头主力全力出击，金价在“空军”轰炸下震荡走低，全月累计下跌6.1%（由月初开盘价1662.5美元/oz.跌到收盘的1560.79美元），创下之前13年来的最大单月跌幅。然而，尽管空头攻势凌厉，黄金多头依然多次在1530～1535一线成功抵挡住对方的重击（1522.67美元是金价在2011年底的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点，为重要阶段性大底）。5月30日（星期三）双方主力决斗，虽然空军曾瞬间下破1530美元，但顽强的多军还是坚守住了1533美元这道防线，并在强势反击中一个巴掌将空头主力打的满眼金星，金价曾盘中反弹至1569美元，最后报收于1562美元，当日金价上演了过山车的凶险行情。5月31日，双方主力继续惨烈交火，黄金多军在反复拉锯中赢得上风，收盘时巩固住了前日的战果（收于1560.5美元）。之后的日子，多头渐次反击将金价一路拉回到了2012年秋季接近1800美元的高位。

在2012年夏季的交锋中，蓄力携势出击的金市空军最终失手，因为未能攻破多军的关键防线而被迫退回到2012年开春的做空出发点。

所以，在一年后的再度放空进攻中，空方主力汲取了去年5月的教训，在步步为营逼近到上一年决战兵败的关键一线时，耐心蓄积力量等待时机（2013年3月金价整月横盘于1560～1600的主体区间内），最后利用4月初非常突出的国际利空氛围（美国3月经济数据良好，欧洲陡显塞浦路斯银行危机，各路非美货币开始下挫等），在4月12日用极其凶悍的攻势强力破击空方的1540和1530防线，尤其要务必一举有效砸穿1530这处钢铁地板。

空方破袭1540与1530成功后，触发大量的止损盘平仓，还有见到破位成功后的大量闲散观望资金加入放空的队伍，于是再以雷霆之势下破了1500美元整数大关，当日追杀夺路而逃的空头们直到1480美元之下。

4月15日开市后，空军主力继续发力巩固上一交易日的丰硕战果，以更加凌厉凶猛的攻击连续砸穿1450、1400、1350三道整数关口后，直接瞄准再下一城，就是非常重要的强力支撑位1332美元。1332美元是2011年元月的收盘价（见图13.4.4），多头自然明白这道防线再被突破就只能下一交易日退守1300整数关了，一旦1300再失手则后果不堪设想。所以，多头也屡屡组织力量反冲锋，最终将金价维持勉力推回到1350美元上方。

4月16日，盘中空方主力还不依不饶，但多头主力也坚决围绕1332、1320抵抗以捍卫1300整数关。鉴于金价两日内暴跌超过200美元，空方阵营中大批跟随主力蹭吃蹭喝的各路散兵游勇见好就收，许多前两日空单纷纷平仓落袋，这就间接强化了多方防守的力量；看到空军轰炸1332防线的效果不大，下面又是铁一般强硬的1300，许多短线客就加入了看涨反弹的队伍，也最终帮助多军稳住了局势并收复了少量实地。而作为空方主力，这次蓄谋的强力进攻也战果显赫，不仅将金价压迫到1500美元之下，也让市场完全确认中长期熊市的成立，可谓大获全胜！

2012年5月多空大战和2013年“4·12”暴跌两役的进程，正好印证了关于冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低-10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击重大阻力位的一般规律：主力决战，胜负难料。或者是进攻方一举拿下对方的要塞，或者是被一巴掌抽回老远去。

所以，我们在主力大打出手且未分胜负之前，绝对不可贸然加入任何一方，因为以我们的小身子骨根本就受用不起这时剧烈反复的行情。胜败分出来了，打死了老虎好吃肉，这个时候才一定要跟着胜利者去蹭吃蹭喝。

这点大家务必不可疏忽，否则在实战中会死得很惨。主力随便一掌拍出，掌风就让“打酱油”的小散挂了。实际上，2012年夏天（8月、9月），不甘寂寞的所谓中国四大行（农行、广发、兴业等），联合做空黄金想和真正的主力——高盛、美林等华尔街巨头斗法，结果沦为以卵击石的国际笑话。中国国家队被打得满地找牙，2013年又上演了“中国大妈勇斗华尔街”的新闹剧。结果如何？大家都懂的。

在这种局势混乱而风险奇大的时候，假如你不愿意舍弃前期建立的头寸（因为自感位置很好），那么锁仓也有异曲同工之妙。开锁的时间与方向自然也很简单，就是胜负已判后追随大赢家的节奏。

关于冲击重大阻力位的情形，我们还可以有效利用。比如，2015年元月美国正式开始削减QE，2月或3月份，大家很可能会看到金价跌势再起的局面。第一个面临考验的防线就是1200美元的整数关口，接下来是1180美元的强力支撑位（这个是目前的阶段性底位），再往下就是1150美元、1100美元。个人判断，下次空头主力连破1200和1180两关应该是意料中的事情，我们都可以在破位时积极跟进，但是快到1100附近时可要小心了，这时最好别乱掺和。假如击穿了1100，我们还可以加入空军杀跌一把，但是下一道1000美元的整数大关，情况就更复杂了，要多留些心眼。个人判断，没有美联储大幅削减QE或终止QE，1000美元大关的支撑力是不可小瞧的！当然了，如果美国经济数据出现重大突破，比如说失业率跌倒了5%之下，或者是美联储加息了，那么金价跌破到800美元以下也不奇怪。

④ 坚决不可盈转亏。

一般在一个明显的趋势中，阶段性反转多属于中继性质。我们的原则也是灵活的，基本思路是不出来。但是盈转亏的时候是必须出来的，为了大的目标我们可以接受浮盈减少，权且不妨当作是诱饵，但永远不可盈转亏，诱饵都被猎物吃光了意味着猎手的失败。

以上我们讨论了关于离场或者平仓的问题，实际上，还有一些时间段也需要我们就地卧倒。

一般在每年的年底，由于圣诞节和新年的影响，西方的机构和金融客多数选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择离场安心度假，所以这段时间被戏称为“垃圾交易时段”。而这个时候依然活跃于市场的，自然是赌性比较大的那些投机客。垃圾交易时段往往走不出方向，反倒可能由于好赌的人们相互瞎折腾而震荡颇大，所以一般也不宜入场。通常，进入二月后，国际金融交易市场就会显著升温并进入常态。

另外，由于时差关系，亚洲的东京金市有时候也会走得很妖：日本的一些资金喜欢利用欧美金融圈还在睡觉的空当，反向做盘以拉爆某些交易者的头寸，即沿着与前日伦敦盘或纽约盘的相反方向发力，从而触发一部分止损盘。你要是在实战中，发现了这种非正常市况的苗头，也可以空仓观望；如果能做到精于算计，还可以反其道而行之，等待下午伦敦盘的助力反吃东京的妖盘。

关于转向的问题相对简单，就是认真研判基本面和技术面，它们自然会给你关于方向或趋势的蛛丝马迹。

重要的一点其实是不要我执，要顺从趋势。比如，判断日元汇率不会超越100大关而贬值太远的，但2013年11月初以来，由于日本出现了其政府期望的轻微通胀因素（日本多年来一直是通缩，政府为此颇为烦恼），日元兑美元汇率从99附近上穿了100并缓慢爬行到年底的105左右，要做日元，就不能认为它要跌回来而做多，应该顺应跌势在这一时期放空。当然了，我自己对日元是不很感冒的，而且觉得它的这轮跌势差不多也快到头了。

在2013年的金市行情中，4月份之后多次出现过反抽幅度动辄达到40美元之上的情形，就有学生问过我这种情况应当怎么处理。我当时给的建议是：主力仓位以看空为主，中间出现数十美元的反复，可以将长仓锁定而派出小股部队做个短线；假如低位的反弹能持续两到三周而且技术指标没有恶化，那就已经构成次级趋势了，这个时候当然是正常解锁，即平掉长线的空仓而改做一个中短线的多仓了。

最后，关于破位和反复的一般规律也要心里有数：空头市况下，下穿支撑线很容易，而回弹阻力线很难；多头市是刚好倒过来的，杀上去气势如虹，下跌时走一步看两步。这个特点时间长了大家就自然能体会到。

五、区间交易

区间交易就是高抛低吸，对应着箱体震荡的市况。

对于这种行情，要树立一个“波动空间”的概念或者说短期的“箱体”，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天上下波动，都会有一定的范围，也就是空间。只有在空间的相对高处做空，相对低处做多，才是明智的。如果交易价格不在“空间”里较好的位置，那么就会有较大风险。

区间交易至少需要一个趋势判断指标，例如移动平均线MA，以及一个震荡指标，例如随机指标KDJ（国外叫STC，Stochastic）。当MA处于混乱纠结状态（显示震荡持续），震荡指标进入超卖/超买区域的时候（显示价格触及极高位或极低为而将要调头），结合当前的区间范围来进行低买高卖的操作。

区间交易不属于趋势交易范畴，所以不用遵循“顺势而为”。但一定要防范的是这个箱体偶尔被击破了的情况，好在这时天花板上或地板下设置的止损也能够有效保护我们。

再有，就是从事高抛低吸时的仓位要轻，因为通常的箱体震荡幅度是有限的，赚不到大钱还去冒险就不值了。对于时间周期比较长的区间交易，更要务必轻仓，因为几周的时间内承受的波动必然比一两天内的波动要大，小心被一个漩涡过来呛了自己。

另外，不上不下的位置不可以操作，充其量可以考虑挂单。

从事区间交易有点类似短线交易的情况，要注意这么几个问题：

误区一，这次操作要把上次亏的钱都赚回来。上次亏了5美元，这次一定要赚到5美元以上才撤。

每次操作都是一个新的开始，之前无论是亏损还是盈利，都和这一次没有任何关系。每次你的入场位置不同，盈利目标要根据当时的实际情况来定，不可受之前的影响。

误区二，一定要平仓在最好的位置。

箱体震荡是个形容词，并非每次价格波动都能抵近箱顶或箱底，所以差不多达到赚钱目标就可以平仓了。

误区三，一定要抓住震荡机会盈利。

震荡就不算什么好机会，是在没有趋势可抓的情况下的无奈之举，很多人这么做是为了避免无聊或索性当练习。所以，绝不违背操作原则而去冒不必要的风险，没有好位置也要追进场的想法必须断绝！

而且，金融投机市场的格局是机会永远存在，钱是赚不完的，我们要的是能够活的更长久和精彩。

误区四，不管位置好不好，反正是震荡，先进去了再说。

告诉大家这么多关于投机的事情，在我的目的，就是为了给想从事这行的年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻朋友准备好防弹衣和钢盔。你却不戴就冲上战场，这和自杀没太大区别。

止损和止盈都有讲究，在震荡市中尤其要注意：可能的亏损有限而潜在盈利空间较大，这种情况下我们就可以进。相反，亏损的空间比盈利空间还大，那么这事就不值得做了。

六、技术工具应用

咱们在判断的时候，主要是依据基本面和消息面来确定方向和可能的深度，但在具体的细节上需要借助于技术工具。

在我看来，技术工具可分为两大类别和一个基本，这三样东西既适合于普通投机也适合职业操作。

两个类别分别是标明市场气氛的强弱指标和指示方向的趋势指标，基本工具就是价格线（K线或美国线）。

强弱指标在股市、汇市和期市之类的市场应用价值极大，但在黄金上的应用价值就有限。

因为，股票、外汇以及和实体经济关联紧密的大宗商品都有其相对真实的价值中枢，不可能脱离太多，否则会干扰到国际贸易或相关实体企业的经营，所以研究市场的超卖或超买就非常重要。超买在很多情况下预示着价格过高地脱离了中枢，就有可能要回归。所以在这类市场看到持续的超买信号或者超买信号创出峰值并开始回落后必须小心。超卖则是倒过来的。

但对黄金这种投机性极强的品种，超买或超卖的意义就完全不同了，这意味着市场上大多数人的方向，除非出现由峰值向下剧烈回落或强烈反抽的情况，否则不能当作指导行动的指标。比如，金价就经常在RSI上80后还继续上涨，有时RSI都到10了还继续照跌不误。而在白银市场上，这种情况就少见多了，因为白银有很强的工业需求，涨太多了需求方受不了，跌太多了工业用户就会借机进货增加库存。

那么，什么情况可以当成强弱指标从峰值剧烈回落？

比如，RSI一路从70挺进到80之上的高位，到达86了开始下跌，如果短期跌倒84、83还可以继续观察，连续几天再走不上去（不一定继续下跌）就要小心了；另一种是短期内又从86跌到80左右，就属于剧烈滑落，说明有人大量平掉多仓或者是集中出现了放空盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱指标强烈反抽也是类似的道理。

遇见上述情况时，仓位已有利润的情况下宜落袋；假如是刚建仓不久就倒霉地碰上这种情况，可以考虑短期锁仓，继续观察市况。

趋势类的指标对我们的启示价值更高，我们常用的是MACD和Bollinger Bands，一般要配合使用。

趋势线的要诀其实就是市场拐点的数学表达方式，不过转化为图表后更为直观。布林通道是比较科学而实用的，布林三轨的选用相当科学，收口的定义也基本反映出市场的实态。MACD最关键的是柱线变化，当然另外三根线（含价格线）也构成了一个判断系统。

趋势线理论的核心为快慢线法则，即快慢线相对变化给出的拐点信号，理论上运用中期以上的拐点去指导具体操作是相当安全的。

均线就是一种广义的趋势线，不同周期的均线很自然地构成了慢线与快线的关系，能够帮助我们利用观察其运动中的相位关系，即交叉、咬合、发散与收敛来判断当前市况以及未来趋势。鉴于均线属于平滑过了的趋势线，本身还代表着市场相关成本并具有支撑或压力的作用，所以大家一定要学会依据根本原则来灵活运用各种均线组合。不仅仅是可构成一般快慢线的两根均线，一组不同周期的趋势线也可以被我们自由组合。再有，千万别忘了，价格线（K线或美国线）本质上也是广义均线的特殊形式。

具体选用哪些不同周期的均线来组合，这要根据你的操作周期来确定。比如操作周期是2周或一个月，可以考虑3日和5日组合，5日和10日来比；做中线的，10日和20日组合就不错；做长线的该考虑依据月线和季度线的位相关系来判断。假如是周内或日内的操作，当然就该看看120分钟线和日线的情况，同时在研究下日线和5日线（即周线）的关系；如果是选择5分钟VS30分钟线或者是30分钟线VS120分钟线，对数日的操作就显得时间太短而失灵了；同样选择10日线和月线来研究，对一周的操作来说也没有意义。

一般情况下，由于MACD和布林线都设计得很好，所以就懒得再自己另行设计了。但需要灵活时，不要光守着MACD和布林线。

永远不要忽略最简单而朴素的K线或美国线，尤其对习惯以半月或一月为周期的黄金操作而言。任何时候准备下单，都别忘记最后一秒要看下K线。

K线可以非常直观地告诉你当前的市况：上行？下跌？抑或是盘整纠结。

通过研究K线和K线形态，也可以为我们提供相当丰富的信息。

所以，交易者中还有一部分特殊的人群，被称为“裸K高手”，这些人单凭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对K线的直觉反应就可以比较好地把握市况和趋势并采取行动。

最后一秒当观察哪种K线？自然也是和你的操作周期有关，中长线当关注周K、月K，短线看日K，日内交易自然是看分时图了。

再强调一遍，不管你是进场还是出场，不管是建仓、平仓或补仓，都要在最后一秒再看看亲爱的K线。

最后，我们总结下：

实战中，通过观察强弱指标（如RSI）来确定市场的性质是空头市、多头市还是平衡市；通过观察趋势线变化来发现市场拐点，也就是理论上最佳的动手时机，一组趋势线的相位关系还能告诉我们未来大体的市况；通过研究K线，我们可以观察到盘口的具体力道变化和整体市况。这个就是所谓三位一体的技术工具应用法则。

特别是K线，要努力下功夫研究力量（对应着高度）和相位（对应着变化），以单线为基础，以数线组合为扩展；国内一般炒股书籍中炫耀的K线形态其实反而意义不大，因为MACD和布林线要比形态组合精确得多。

我们的思路其实核心就是把最复杂的和最简单的组合在一起，尽量不用那些模棱两可或中不溜的，这样的工具配合效果实际上才理想。比如，斐波那契和艾略特波浪就搞得挺复杂，其实基本上不管用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第14章

攫金利剑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、一张大图的启示

这是一张自1982到2005年的国际金价月线标注图，我们来看看能发现些什么线索。

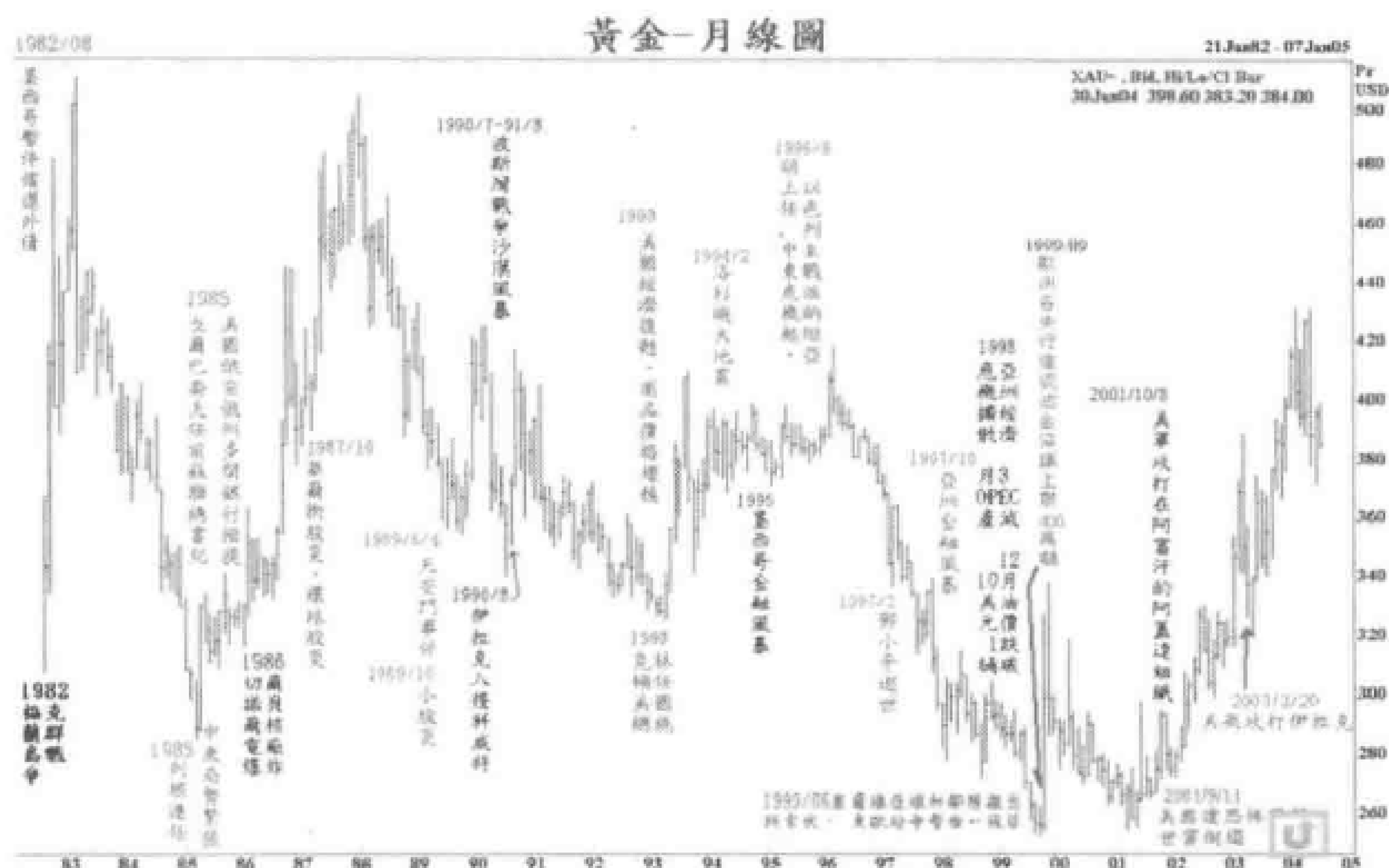


图14.1.1　国际金价长期月线标注图

这张图以月为单位，价格线是西方常用的竹节图而不是K线图，时间跨度是从1982年的马尔维纳斯群岛战争开始直到2005年。制作者标注出了其间发生的一系列重大国际政治、经济和军事动态，试图发掘它们对黄金价格走势的影响。

时间的起点选在了1982年，那是因为自1971年布雷顿森林体系瓦解后，全球货币体系管理进入了一段相对混乱的时期，而且70年代相继爆发了两次严重的石油危机，导致金价一路攀升，从而没必要专门研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请参阅第6章图6.1.1的金价相关走势。这张图显示，首先黄金的价格上下震荡幅度特别大。比如80年代初的那波行情从500美元/oz.跌到270美元/oz.，几乎腰斩，然后又涨回500美元/oz.左右，几乎翻番，至于2001年到2011年更是涨的吓死人。注意，中间只有三年时间是窄幅波动，也就是所谓的修平台（1994年到1996年）。在目前全球金融市场的所有交易品中，黄金的价格震荡情况可以说是最大的，这是它的一个醒目特点。所以投机者们最青睐黄金，因为大家要做差价，当然波动越大越好；如果波动有限，那么就相当于孙悟空被压在五指山下，天大的本事也施展不出。

这张图还显示出，黄金无论上涨还是下跌，持续的时间都特别长，通常一个上升或下降波段至少延续3年左右。大家看这张图，包括中间那段稳定期也差不多3年的样子。金价上涨或下跌的时间很长，这意味着方向明确，容易判断。这是掌握其基本规律的职业投机者喜欢它的第二个地方。

顺便提下，从历史来看，黄金每天的震荡差不多都在3‰到8‰之间，所以成熟的投机者不是非要做个大势不可，可以说短炒的机会天天都有。

因为成熟的投机者都秉承顺势而为的基本思路，趋势明显且延续时间很长自然就有了特别的意义。

以A股为例，我现在就可以告诉大家目前的A股处于一个大底的位置，包括很多人也都能判断出来；但是我却绝不会建议大家去做A股，除了其他因素外，最大的问题在于知道是底容易，可是谁能告诉你它什么时候会涨起来？此外，假定你胆子足够大、运气足够好，当下就大胆抄底入市，而且2014年夏天A股又涨回5000点了（随便举例说的），可是谁也不能保证你买的股票就一定上涨，因为我们知道A股作为一个典型的庄家市，大盘和个股是高度分化的。

而投机黄金时，事情将变得比较简单。假如有个老练的长线金融客在1984年元月入市投机黄金，你认为他应该如何做或怎样做？

他应该先调出黄金大图来，看从前的走势是往上还是往下。1981年金价从高点开跌，1983年全年走弱，说明黄金出于下跌通道中，即所谓的单边空头市。那么，既然是顺势而为，我们当然应该继续放空。

这个时候很多中国人不理解，认为都已经跌了快2年了，都从500美元/oz.跌到370美元/oz.了，怎么还敢放空，疯了吗？可是我们知道黄金无论上行还是下行，往往会持续至少3年左右；所以尽管跌得已经很惨，可是并没跌倒头，跌势也未止。如果放空，做一个中长期的投机，假定此君只看到黄金跌到300美元/oz.左右，且只做了一手（对应400美元这个价位，一手需要保证金约合2500元），那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么他的投机收益可能达到70×100=7000美元。

假如动用10000元本钱，理论上可以做4手，投机收益是28000美元，按照现在的汇率也要合17万人民币，这就是中长线投机的魅力所在。而普通国内投机者习惯的短线炒作比起来就完全是蝇头小利啦！当然，在实战中该投机客会把控住头寸的，但是其得手后的浮盈是随时可以追仓的，也就是前文介绍过的经典的追仓法。一个大的波次下来，利润往往会在20倍以上。

再假如他是1986年12月或者1987年2月入市，应该怎么做？

1986年11月黄金猛涨了，12月又涨了；1987年1月平的，2月大跌。因为前期的走势是向上的，而且时间没走够，才涨了两年，正常还有1年好涨，所以他的合理行动应该是中长线看多。这种情况下，国内投机者同样肯定当他是疯子，两个月都在猛涨，你还敢追高？而且下跌时一定会嘲笑他，看，不听老人言，惨了不是？但是这个被嘲笑的家伙最后要笑得比我们更开心。当然了，中间那个回抽的幅度是相当大的，属于所谓的次级趋势，但只要此人的多仓不超过20%，就完全可以挺住那个跌势，再往后效果就出来了，黄金在1988年初回到了将近500美元/oz.的高位。

举这两个例子的目的是告诉大家黄金行情时间延续长的好处和顺势而为思路的应用。时间长，你就方向明确还好判断；顺势而为当然不用解释了。

除了黄金上蹿下跳，时间颇长外，大家还能从大图上发现什么蹊跷的地方？

朋友们是否注意到金价变化在时间上会呈现出某种一致性甚至是对称性？1982年跌到1985年，1986年涨到1988年，这可以看成是一个周期（U形的），1988～1993年是一个下跌的周期，两个在时间长度上差异不大。再看第3个周期，从1996年到2001年，下跌周期时间上也是五六年的样子。

这个是黄金与众不同的第三个特点。

一般的大宗商品都是价格随着经济周期波动：全球经济景气，价格上行；经济形势逼仄，价格下跌。原油是上下楼梯的走法，粮食犹如老牛爬坡，每种商品表现出的特性都有深厚背景的支持，这些我们之前都介绍过。

经济周期决定商品是否畅销或滞销，从而影响价格，这很容易理解。可是谁也没规定繁荣和衰退必须是多少年。那么，金价波动为什么会在时间上呈现出一定的一致性？

这个问题的答案在于：黄金价格大的走向是和美国政坛格局具备一定的关联性的。

现代美国政坛有两大党派——共和党和民主党（早期还有联邦党和辉格党，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1853年后彻底退出舞台），两党交替把持白宫，每任总统最多干8年（领导二战的罗斯福总统除外）。

把握当代金价波动的长期方向，可以这么说吧：共和党把持白宫，黄金一般会上；民主党政府当政，金价容易向下。这是一个一般判断原则或者叫简易判断办法，不过既然有“一般”，往往也有“二般”。

先来历数下80年代后美国的历任总统：

有14.1.1　　80年代后美国的历任总统

序号	届次	姓名	在任时间	党派
1	第40任	Ronald Reagan（罗纳德·里根）	1981～1988	共和党
2	第41任	George Bush（老布什）	1989～1992	共和党
3	第42任	Bill Clinton（比尔·克林顿）	1993～2000	民主党
4	第43任	George Walker Bush（小布什）	2001～2008	共和党
5	第44任	Barack Hussein Obama（奥巴马）	2009～2016	民主党

之所以说国际金价和美国政坛格局变化有一定的关系，是因为美国的共和党与民主党这两大党派在政治立场上存在传统的明显差异，各自奉行的经济政策与政治政策的风格也颇为不同，于是对美国经济的走向就长期而言会产生不同的影响，进而牵涉到美元的走势，并最终影响到黄金的价格波动。这种间接的影响，在二战之后，特别是80年代以来，表现得比较突出。

简单来说，情况大体如此：共和党执政时，美国的经济长期看会变糟；民主党接手，美国经济长期看将趋于繁荣。于是，美元就会相应变化，黄金自然要跟上。

美国的政坛格局普通中国人不太熟悉，因为我们国内的相关报道基本都浮于表面，而且经常是政治宣传色彩浓厚，不利于国人看清楚本质。所以，这里也顺便给朋友们普及下美国两大党的相关基本常识。

简单来说，美国两党虽然都崇尚民主与自由的基本原则，但在政治倾向上，共和党传统上代表产业界的利益，而民主党则传统捍卫普通美国老百姓的利益。基于此重大背景，两党传统奉行的基本政略倾向风格迥异。

共和党有三大招牌式的政策：

① 经济上坚持自由放任主义，也就是市场至上。

② 政府定位上主张小政府和不干预，对分配领域的调整不积极，也就是对通过二次分配来弥补贫富分化没兴趣。

③ 对外政策强硬，喜欢在国际事务中扮演强人硬汉的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民主党一向以普通美国民众利益的捍卫者为己任，所以也有自己与“大象党”针锋相对的三大传统政策：

① 反对纯粹的自由放任主义，主张政府有限地干预市场来缩小贫富差距，但力度远不如战后的欧洲国家。

② 分配上坚持有限的转移支付来协调弱势国民的经济利益。

③ 海外政策相对收敛些，优先关注国内。

驴象两党的基本政策倾向就决定了美国经济的大致起伏，和当政总统的能力其实关联有限，一般而言的变化是这样的：

共和党坚持经济自由主义，微观上将刺激竞争，有利于效率，但宏观上会积累两极分化而削弱美国的国民消费能力（负债消费是另一回事），一正一负的两种影响相互会抵消，不妨算是打个平手。政府在二次分配领域的调整不积极，结果两极分化得不到纠正，从而国民消费走弱，经济疲软，要减5分。喜欢在外惹事，美军招摇世界，财政支出就要优先安排军费开支，结果是美国军工集团利益侵蚀美国经济（相当于美国全体纳税人补贴军工集团，类似中国的全民补贴对外出口集团），又需要减5分。最后总得分：负10分。

民主党主张政府有限地干预市场，微观上不利于竞争和效率，宏观上平抑两极分化而有利于国民消费，两不相欠，算成0分。政府的转移支付给百姓的基本民生领域托底，增强了大众消费力而利于经济向好，加5分。控制军备开支，减少海外军事冒险，节省了更多经济资源用于国内经济发展，还应该加5分。最后总得分：10分。

所以，单纯从两党政策倾向来比较，民主党执政时的美国经济状况通常要比共和党当权要更有活力。尤其是考虑到美联储的货币政策在正常经济状态下是竭力保持中性的，1980年以来的情况尤其如此，再忽略国际游资的波动性，我们大体可以得出如上结论。具体到不同的总统，因其经济幕僚班底（主要是总统经济顾问委员会）的思路和当期美国的整体宏观经济不同，在具体政策上拿捏的尺度会有所差异；同时，有时还会出现反对党在国会拥有更强的发言权而制约白宫力量的情况，所以每届美国总统班子对其国经济运行的真实影响自然就存在细节上的一些差别了。但是，就大的方向来看，一般是基本不差的。

这是我们观察美国政府的周期性权力结构变化对金价影响的一个基本思路。

我们不妨来分析下表中5位总统在位期间美国经济及金价的相关变化情况：

罗纳德·里根是在美国历史上获得高度评价的一位总统，享有“冷战斗士”的美名，他领导下的美国走出了冷战、滞涨和“心理大萧条”（Great

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Psychological Depression）的三重阴影，给民众带来了希望与信心，重振了美国的经济和军事威望。

里根总统刚上任的1981年（他在1980年11月大选中获胜，于次年1月20日宣誓任职），美国尚徘徊于经济滞胀和国际声望萎靡的低谷时期，所以金价在严重通胀的背景下处于高位（1973～1980年，美国的CPI高达平均9.3%每年）。

里根在开始其第一任期的执政后，大胆地实施被称为“里根经济学”（Reaganomics）的新经济政策，摆脱美国政府长期奉行的凯恩斯经济主张，依靠供给学派（Supply—side Economics）的大力减税学说来对付经济停滞，遵从米尔顿·弗里德曼大师为旗帜的货币学派（Monetarism）的严控货币数量政策来战胜通胀，双管齐下针对性地治理美国经济长期滞涨的顽疾；同时，他还推行供给学派减少社会福利的主张，依据两大学派的经济自由主义思想，缩减政府的规模和权力，放松对企业制度的限制。通过这些大刀阔斧的改革，当年颇具冒险性的《经济复兴计划》在不久后就收到了良效，通胀在货币紧缩和高利率的政策下于1982年就被压制到低位，经济走势也在空前规模的减税和赋予企业更多自由的刺激下明显恢复增长势头（1983年起经济实现4%以上的增长，失业率跌落到4%之下）。这一背景下，美元自然要走强，所以金价开始节节溃败。实际上，所谓的“里根经济学”属于混合型体系，里根政府也并未完全排斥凯恩斯主义，其加强军备投入的做法就属于典型的军事凯恩斯主义风格。

里根总统班子有点与传统的共和党政府风格未尽相同的特色，他们坚信“强美元政策”是当时化解美国危机的良药，所以，在里根总统第一任期内（1981～1984年），不管美国制造企业及其利益代言人的国会议员怎样呼吁让美元贬值，以扩大出口和削弱国外产品的价格竞争力来挽救萧条的国内制造业，白宫就是坚持不为所动。时任美联储主席的保罗·沃克（Paul Volcker）配合白宫的政策趣味以戏剧性提升银行利率的凌厉手段完成了美国的货币紧缩计划，出身于华尔街的财政部长唐纳德·里甘（Donald Regan）则对强势美元采取完全不干预的政策。于是，当时美国的双赤字（Double Deficit）由于坚挺美元对全球国际资本的强大吸引力而化解，不仅实现了国际收支平衡，还刺激了美国证券市场一片繁荣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

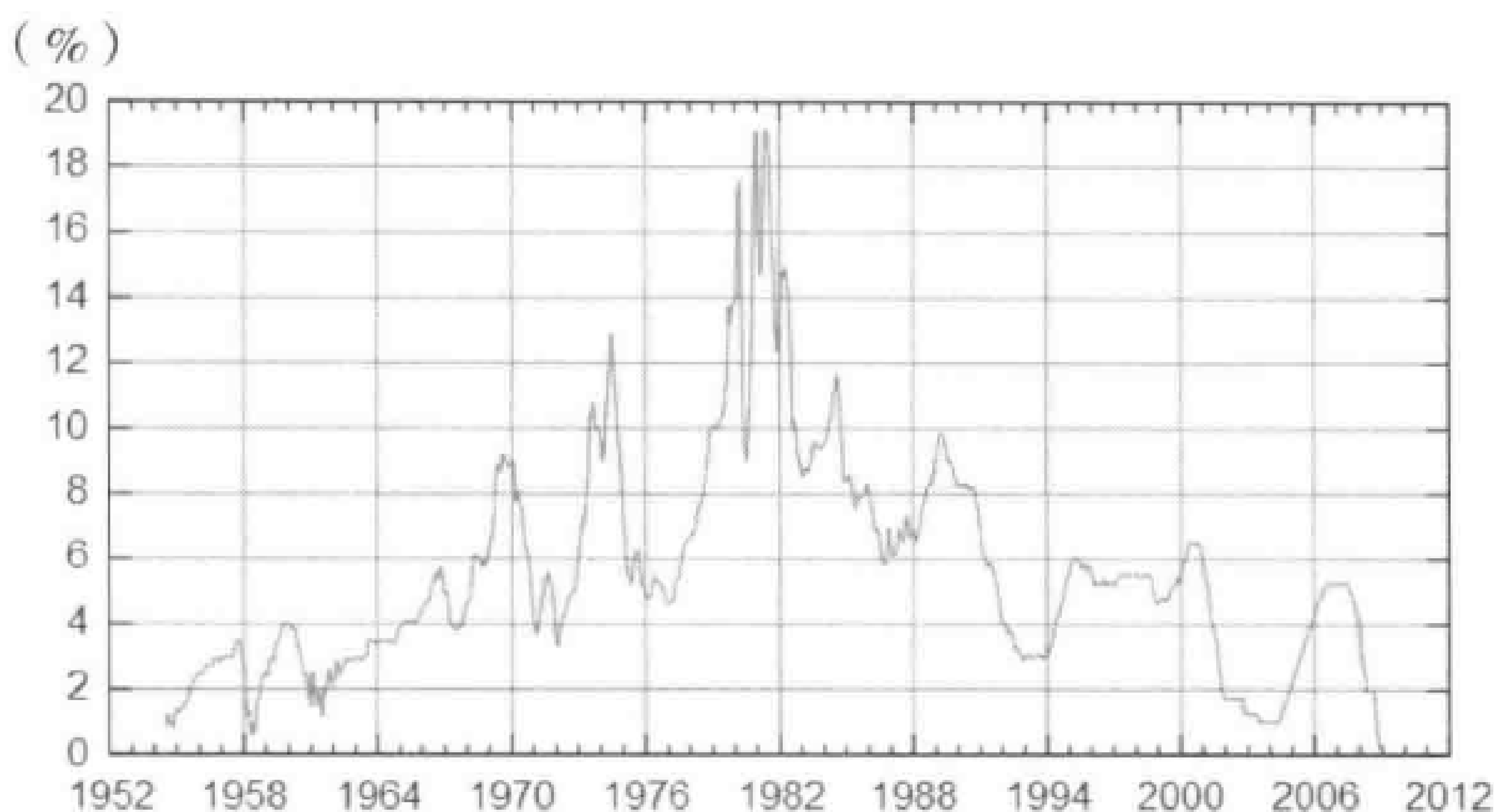


图14.1.2 美国联邦基金利率走势图

我们在大图上看到的金价猛烈下跌，就对应着上述背景。

由于出色的执政业绩，里根于1984年大选中毫无悬念地连任美国总统，但是金价也由于其第二任期内经济政策的相关影响出现了反复。

里根政府的政治立场以保守主义而著名，其外交班子享有"冷战原教旨主义者"的绰号。里根在第一任执政后，其白宫的外交和国防团队就几乎全面清算了前任卡特政府的对外政策，积极支持世界各地与共产主义势力扩张的对抗，针对苏联制定了富有进攻性的新战略构想。在1983年10月，里根总统大胆拍板武力干预加勒比小国格林纳达发生的军事政变，这是一直蜷缩于越战失败阴影下的美军首次再度恢复海外的军事行动。

里根的第二任期内，著名的里根主义（The Reagan Doctrine）强硬外交政策得以完全确立。美国政界军界的"传统保守派"，包括副总统"老布什"、里根政府首任时的国务卿黑格、国防部长卡斯帕·温伯格、中情局长威廉·凯西以及参谋长联席会议的主要成员，在总结了里根政府第一任期对苏战略后，力主对外军事干预的进攻性，倡导主动夺取与苏对抗以及争夺第三世界的主导权，军事原则上，"进攻性推回战略"坚持"以优势兵力在战场上彻底击败对手并夺取胜利"的传统军事指导思想。在战略实施中，美国全面支援各地对抗"莫斯科—哈瓦那"轴心的军事活动，大力援助阿富汗抵抗武装对入侵苏军的游击战，还多次直接出兵教训了卡扎菲、诺列加等美国的利益之敌。以拖垮苏联著称的"星球大战计划"，也是在里根再度出任总统后的1985年正式出笼的。

早在第一任伊始，"反共硬汉"里根就在全面压缩政府开支时，不仅绝对不考虑削减一分钱的美军开支，还大幅扩张军备，增加了大量军事预算拨款。1983

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，国防开支占到了联邦政府总预算的26.4%，甚至超过了朝鲜战争和越南战争时期的水平。其第二任期间，“多层次威慑”和海外出击的新军事原则更需要强大的军事实力来支持。

军备扩张就是砸钱，打仗更是烧钱，于是美国的国防预算大幅增加，曾经一度以年预算超过1万亿美元而创下了当时的最高历史纪录，也为此后的共和党政府开创了高额国防预算的先河。最欢迎这些政策的，自然是美国的军工集团，在里根执政的八年，波音、麦道、洛克希德·马丁、雷神，这些世界上赫赫有名的军火巨头极大地受益于美国的防务扩张政策。

一方面是减税刺激经济，一方面是大幅增加军费开支，同时推进的两大国策导致联邦政府的财政赤字快速上升到前所未有的高度。美国政府的财政赤字自1982年起开始明显增加，1983年度高达2000亿美元，占美国国民生产总值（GNP）的6%，这一财政赤字水平一直保持到1986年。

为弥补急剧增长的财政赤字，里根政府只能通过大量发行中、长期国债来筹资。美国的对外贸易逆差同样很严重，国民的储蓄率一向很低，好不容易压制住的长期通货膨胀不支持美联储大肆购买国债来借钱给里根政府，于是，巨额国债的兜售对象只能是海外投资者。

好在强美元政策是非常有利于美国吸引国际资本。比如，当年堪称最富裕的日本，在高利率和不断走强的美元的双重诱饵下，各路资金就潮水般涌入美国购买美国国债。1976年时，日本购买的美国债总额仅为1.97亿美元，而1986年4月就购买了138亿美元的美国中长期国债。1985年，日本的全年对外投资额为818亿美元，其中535亿美元是对美国证券市场的投资，主力品种就是里根政府发行的中、长期国债。日本学者吉尔平教授在其《国际关系中的政治经济学》一书中如此评论当年的事情：“假如没有日本向美国的资本流动，就绝不会有里根政府一边减税刺激经济，一边进行美国历史上最大规模的军事扩充。里根政府在成功实施其经济和国防相关政策的时候，充分利用了来自日本的资金。”

但是，大举外债的结果就是美国政府的财政状况恶化。1982年美国还是当时世界上最大的债权国，1986年就颠倒成了全球第一负债国；里根执政八年下来，累计的财政赤字高达当年视为天量的16673亿美元，是此前历届总统204年间累计财政赤字的1.8倍。

同时，强美元和高利率导致美国的对外出口也陷入颓势，1985年美国的对外贸易赤字高达1446亿美元。

财政赤字、贸易赤字，这种双赤字（Double Deficit）的收支格局自然对美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率产生了不利影响，高昂的外债也对美元进一步走强构成了巨大的压力。这些累计的不利因素反映到市场上，就催生了1985年开始的金价反弹。而1988年金价在触顶500美元/oz.后开始下滑，一方面是因为技术回调的要求，更主要的刺激在于该年份和接下来的次年，美联储大幅加息了（请参阅前面的联邦基金利率图）。同时，当时的前苏联因为戈尔巴乔夫总书记推行的“新思维”开始对美关系大幅缓和，里根政府也相应地进行了对苏政策调整，由强硬的将苏联势力推回去的方针软化为“对抗加对话”的柔性政策，从而大大缓解了军事投入上的压力。而1988年苏联根据关于阿富汗问题的日内瓦协议开始从阿富汗撤军，则被国际社会广泛认为是里根政府对苏战略胜利的标志性事件。

实际上，在里根执政的后期，美国的经济由于债台高筑已经产生了诸多危机因素，不过他和继任的老布什总统运气很好，苏联扛不住与美国的全面军备竞赛引起的各种毛病而倒下解体了，于是给苏联以及东欧社会主义集团收尸的美国经济意外地顺利度过了一场潜在的严重危机。

第41任的老布什总统，其任职期间的金价波动几乎是单边节节下挫，头两年的走势主要是受联邦利率进入加息通道的影响，其余的因素才和老布什时期的整体政治经济形势相关。

与前任的“美国革命”的英雄里根相比，老布什总统属于传统的好人，他在无论经济还是政治上都立场偏于温和而灵活，所以外交上得分很高。老布什刚上台就宣布对苏联实行“超越遏制战略”，1989年底又与苏共总书记戈尔巴乔夫在马耳他会晤谋求缓和两国对抗，1990年5月31日至6月3日，与戈尔巴乔夫顺利签订了一系列军备控制协议。妥善处理好对苏关系，这对美国经济属于重大利好因素。

1990年7月，萨达姆统治的伊拉克出兵兼并了科威特，老布什力主联合国出兵干涉，并亲自组织了代号“沙漠风暴”的军事行动，打赢了惩罚萨达姆的第一次海湾战争。这场战争极大地促进了美国与欧洲伙伴的军事合作关系，彻底重塑了美军在全球的军事形象。所以，我们在大图上看到1990年夏秋之际，金价在海湾局势突变的情况下短期上冲。随着联合国授权美国及联军出兵干涉以及之后的军事胜利，金价再度回归了下跌之旅。这期间，还有1990年夏天的两德统一，这对整个西方世界是重大政治胜利和经济利好。再接下来，1991年底前苏联解体了，冷战彻底结束，美国和西方体系的运气好得不得了！金价在此背景下自然难以抬头，所以虽然1992年老布什执政下的美国发生了经济衰退，通胀和失业率开始抬头，但都不足以改变金价下跌的趋势。

克林顿总统是当代美国人公认的经济领导能力最强的总统，其执政期间的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大成绩就是繁荣了经济。

1993年克林顿上台时，连续12年执政的共和党政府给他留下的年度预算赤字仍然高达2900亿美元，他的目标不仅要缩小赤字，还要实现盈余。事实证明，克林顿政府近乎完美地实现了各项推动美国经济好转并走强的目标。

1993年当年，联邦财政赤字由于惯性而破纪录地高达3167亿美元，对应的是大图上持续攀升的金价。但到克林顿第一任的最后一年——1996年，联邦政府的财政赤字下降到了1073亿美元。再度大选获胜后，克林顿政府坚持紧缩性的财政政策，连任第一年——1997年的赤字就降到了226亿美元，1998、1999、2000年则年年盈余，这三年的财政黑字（即结余）分别为692亿美元、1244亿美元和2370亿美元，还顺带留给了小布什政府2001财年的1270亿美元的财政盈余。

克林顿总统不光是会省钱，也善于花钱。他签署的《赤字削减法案》（*Deficit Reduction Act*）规定在生效期的5年里削减4960亿美元的赤字，压缩2550亿美元的财政支出，但对能够推动美国经济增长的领域却加强了政府投资。交通、通信、教育和科技，是克林顿政府作为振兴经济和提升发展潜力计划的重点关照对象，结果大大提高了经济效率。

克林顿属于民主党，自然更关注经济公平，所以他在任实施的减赤方案还包括了不对称加税，即只对富人增加适当的税收，总额为2410亿美元。同时，又有针对相关企业的减税来刺激投资和扩张。

美国的房地产热就是在克林顿执政后逐渐升温的，他主张解决当时的住房按揭危机的好办法是还贷展期和降低利率。带给世界最大变化的互联网科技，也是在1996年后开始作为一个崭新的科技产业在美国发展起来的，1998年进入白热状态。这种信息产业的科技突破以及带动的同期金融市场亢奋被当年的人们称为“新经济”。

克林顿上台时还面临着控制赤字、救治经济和创造就业的多项压力，他通过紧缩财政、刺激民间投资和重振高端制造业、促进对外服务贸易发展和政府投资改善经济基础要素等良药卓越地完成了自己的使命，实现了产业升级、经济持续增长、全员劳动生产率提高。其第二任期内，美国经济呈现“两低一高”，即低失业、低通胀、高增长速度的典型繁荣状态。1996~2000年，美国的GDP历年增长率分别为2.8%、3.9%、3.9%、4%、4.1%，8年计算下来，平均年增速超过3.5%，而同期全球经济的年增长率为2.5%。在克林顿治理下，美国的通胀率从共和党12年主政的年均4.2%水平，跌到了90年代后半期年均不足2%的理想水平；失业率则从老布什总统执政最后一年的7.4%高位一路下坠到2000年5月的4.1%水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金价大图上我们看到克林顿时期的第一年金价蹿升，然后稳定在一个平台上窄幅波动了三年，1996年后连续下跌，大体上就是对应着克林顿政府的相关经济成绩的。

因为比尔·克林顿总统领导下的美国在经济上取得了一系列骄人的成果，所以他推行的振兴美国经济的套路被尊称为“克林顿经济学”。此君的影响力，足足让美国经济享受了持续约10年的高速增长。如果说克林顿对自己的业绩还有什么遗憾的话，那就是他根据民主党亲民传统试图推行的国民医疗健康保险制度改革因共和党控制的国会的强力干扰而流产。此外，在克林顿任期的最后一年，所谓的互联网泡沫奔溃之年爆发，道琼斯指数在2000年4月达到历史高峰后开始了长达两年的深幅下跌调整。

克林顿之后也连干了两任的小布什的情况大家就都很熟悉了，离我们没多远的时间。他上任的当年初秋爆发了“9·11事件”，然后他就领导美国对外四处开打了一系列的反恐战争。阿富汗的塔利班、基地组织、伊拉克的萨达姆政权，这些都是小布什胖揍的对象。打仗就是在糟蹋钱，爱干架的小布什总统一打就是好几个，打上瘾了还没完没了，所以自然大大透支了美国的国力，给经济带来了巨大的不利因素。当然卖军火的美国军工大佬们是开心得不得了。加上中间国际油价又冒尖了，所以金价从2001年初的250美元/oz.附近一涨起来就没能收住脚。

再下来轮到民主党的奥巴马政府上来收拾小布什政府惹下的各种麻烦。

奥巴马政府遵循的是民主党的传统招牌政策，其调理美国经济的效果是毋庸置疑的。

政府有限地干预市场和救助濒危产业是为了渡过危机；加强对弱势群体的转移支付，包括著名的奥巴马医保案改革，都是为了给民生托底，从而稳住其他消费，不至于消费萎靡拖经济的后腿；从海外撤军和大力压缩军事开支是为了将更多的资源投入国内经济恢复上；不对称加税则是在美国经济还没有完全恢复元气的情况下，可以保证政府开支并缩小两极分化。

这些政策虽然对于促进美国经济渡过危机并康复都是好药，但由于政党之争却引发了很大的非议。我们中国媒体在前些年也爱瞎凑热闹，只是对奥巴马政策的多数评论基本属于外行的瞎扯淡！

奥巴马改革遭遇最强烈抵制的有两条，其一是医保改革，其二是不对称加税。尤其是医保改革案，反对者甚至联合起来将奥巴马告到了美国联邦大法院，结果我们自然都知道，联邦大法院裁定奥巴马政府的做法没有违宪。

奥巴马扩大政府的医保庇护伞是出于下述目的：首先保证危机期间美国人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健康不至于受到冲击和侵害，其次还是为了稳住其他行业的市场。

关于医疗健康事业的做法有四种基本模式：

欧洲发达国家在二战后普遍走向了堪称代表人文进步潮流的福利国家道路，所以看病基本上不用操心，政府收的税主要就是给国民办各种实事和福利的。

日本的做法是用法律直接规定医院不得以盈利为目的，对国民提供公益性的服务，医务系统差钱了由政府财政支持。

在美国看病的费用比较贵，但好处是患者没钱也一样保证把病先治好，然后再分期付款给医院还钱。如果有人想赖医院的账，那么医院的律师会来找你的麻烦。

我国的情况大家都知道，很特色，看病要掏大钱。如果你钱不够，没钱你看什么病啊？我看你像脑子有病！

所以，原先美国经济好时，并不用担心国民身体健康受冲击。只要人们相信自己还得起医院的欠款，就算临时手头没钱，也会看病而不是委屈自己的身体。

可是危机压迫下情况不一样了。有些人身体不爽了，因为经济拮据的原因，要么选择自己硬抗，指望倍棒的身体能熬过去，要么必须舍弃其他消费养好病再说。大家如果将钱主要花到看病上，其他行业的厂商赚不来钱自然要骂娘。同时，不景气背景下工作不好找，就少不了某些失业者或懒人干脆在家当宅男。我国的宅男一般都喜欢玩DotA或者是看苍井空老师的艺术片，美国人也差不多，缺少户外锻炼，经常玩通宵，就更容易体质下降和生病。

如果奥巴马政府对国民的医疗健康不管或管得少，那么看病的困难群体就必然因高额医疗费而对其他消费产生挤出效应（没钱充分消费别的商品服务了），不看病倒能省钱，可是一个活蹦乱跳的人与一个病秧子谁对社会的贡献会大一些，谁的前途更值得看好？答案是不言而喻的。

所以，西方社会发明医保、强调卫生健康领域的社会福利是经过深思熟虑且一环扣一环的。他们的社会保障学、福利经济学专家与制度设计者可与中国的同行在水平上有判若云泥的差别。

更重要的是，当代美国经济对国民消费的依赖度高达80%以上，这种结构决定了政府兜底的转移支付方案对振兴美国经济有利。政府设法将国民看病就医的主要花费化解掉，那么老百姓兜里的钱就可以泡妞、喝酒、看大片或玩DotA啦，这样各行各业的消费都有了保证，于是皆大欢喜。

所以，关于奥巴马医保提案，包括政治对手的共和党都不会公开唱反调，因为这样既不占理，还得罪选民，但是奥巴马被攻击的是另两处破绽：

① 医保改革要求全民参保，那么有人交不起保费怎么办？改革的法案要求是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雇主承担。

这意味着，假如是个美国公务员交不起或没有交参保费，那么美国政府将代缴，因为政府就是公务体系雇员的老板。然而对于私营部门而言，当某个员工因为某种原因不交参保费时，老板要替人交钱，这样老板们当然不乐意了。他们的诉求是，美国政府应该一视同仁把这笔保险费给掏了，别让我们企业主增加负担。

② 奥巴马的医保改革以欧洲国家为学习榜样，要求在获得保障的待遇上参保者人人平等，缴费水平也不能看人下菜。

这下，美国的保险公司就不干了，因为这种改革与美国的商业保险传统不吻合，商业保险就是基于风险精算的，多交多收益，风险大要求的保费高。而欧洲诸国的医保做法是基于福利国家的平等性原则，而且依赖的支柱并非商业保险而是所谓的社会保险。

起诉奥巴马政府的就是美国的保险公司们，但他们败诉而奥巴马赢了官司。

不对称加税这件事情怎解？也是好事，对美国经济恢复有利！

一般来说，减税有利于经济繁荣，因为效果是藏富于民（政府拿走的少了）。企业界手里的资金充沛，就有能力扩张产能和加强科技研发，对社会对企业发展都属于好事；老百姓兜里的钱多了，国民消费就旺盛了，企业家便可以放心大胆地提供商品或服务而不愁卖不出去。

可是，美国当下的情形可要看清楚了：严重的两极分化！矛盾大到2011年秋大票的“洋屌丝”号称代表99%，为打倒1%的“高富帅”直接上大街示威，驻公园和广场表演了，高喊“Tear Down The Wall”的口号要占领华尔街。

“屌丝”没钱消费，美国企业家就要为商品销路犯愁，经济就好不了。富人虽然有的是钱，可美国富人是有品味懂自制的，不是中国的“土豪”，人家并不爱糟蹋钱，消费有明显的天花板，所以这部分钱救不了市场的渴求而选择了睡觉。

民主党政府的不对称加税政策，就是要把富人兜里睡觉的钱掏一部分出来，为拯救美国经济添油，也顺便替富豪们做些公益事业，此所谓“转移支付”也。当下看着貌似富人吃亏了，可是只要美国经济康复了，政府的税源、税基、税额都有保证了，将来可以再降税嘛，美国社会回报富人的慷慨日后有的是机会！这就构成了一个良性循环。

在技术上，加税也是有空间的。美国的总体税率相对全球并不高，20%出头的水平，比较理想的状态，最富的阶层缴纳给联邦政府的所得税也才35%封顶。简单来说，当前美国富人阶层的纳税率比克林顿总统时期都低了不少。另外，即使全面加税，情况也依然处于拉弗曲线的可控安全区域，不会引发税率抬高而税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收减少的负面变化。

此外，不对称加税也并非一定就被富人排斥和反对。比如，巴菲特和索罗斯这样的大佬们，就都数次主动站出来，在各种场合帮助民主党和奥巴马总统向富人们喊话，向民众表态。

关于这件事情，找事的主要是共和党，因为减税政策是共和党应付经济衰退的招牌政策（当然对经济发展也是有利的），核心问题在于政治。

奥巴马还有个大动作就是削减军费。在他任内，联邦政府预算中的社会福利保障开支首度超过了军费开支，这是个具有历史意义的财政动作。其实，奥巴马领导的民主党未必不喜欢美国始终保持强大无比的军事力量，但他们认为当前的关键是为恢复国内经济多积攒些能量，军队的需求暂时可以缓一缓。包括对于利比亚卡扎菲独裁政权的灭亡以及目前犹处于危机中的叙利亚巴萨尔独裁政权，奥巴马领导的白宫民主党团队不是很热心，都是因为优先在考虑重振美国经济。

所以，在这一系列经济政策的护理下，是有理由看好美国经济的前景的，由此对金价就产生了压力。

之所以奥巴马上台后黄金没有下行而是飞起来了，那是因为他走马上任的2008年正好赶上经济危机全面来袭，黄金是第一大避险品种，自然要向上。美联储的QE和低息也刺激金价向上走；美国经济不好，企业家没热情投资，于是美联储释放出的流动性很多转化为热钱涌向中国，美国资金流失而经济持续萎靡，还是支持金价上扬。在经济危机的背景下。美国的三大赤字太扎眼啦，连年贸易逆差、政府赤字、国债债台高筑，都对美元不利，结果还是推动金价上涨。

再说回来了，奥巴马政府的政策再灵验，也是需要时间。所以，他上台后金价的表现是一路上行，直到2011年9月冲到了巅峰。但是，民主党的政策随着时间延续还是不出意料地见效了，美国经济逐步缓慢而坚定地走向好转。2008年危机爆发，2009年惯性延续，2010年大家还担心二次探底，2011年底就企稳了，所以金价在2012年就开始跌了。注意，决定性的是美国的经济走势。

这些基本原则，就是从长期角度来看待国际金价走势的小秘密。当然，具体到每一个总统要具体分析，大背景不同，每个总统及其核心团队就相关经济政策的拿捏水平也有高下之分。

国内很多的所谓财经专家和黄金分析师根本就不懂这些决定金价起伏的隐秘要素，平常还喜欢乱猜瞎说，所以闹出了很多笑话。

而我之所以在2012年11月就提醒网友们小心金价大下，就是因为奥巴马总统已经连任了；如果当时是罗姆尼上台，我就会建议大家做多。包括在2011年底预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测奥巴马会连任也不神秘，因为当前的美国经济只有民主党的政策才能真正医治好，而民主党里面威望最高者非奥巴马莫属，就是这么简单的逻辑。而当时看不懂美国经济的那些人，都认为美国历史上从来没有一任总统能在经济衰退的背景下连任，于是预测奥巴马将输掉大选，可以说都是知其然不知其所以然的人云亦云。

所以，在未来的三年中，只要世界上不爆发特殊的大事件，黄金的正常价格趋势是继续下行，下一个大周期的变化要看2016年美国的总统大选情况出来才能说。个人看好还是民主党的一位新候选人能接贝拉克·奥巴马先生的班。

二、谁主沉浮

黄金从根本上讲是和美元呈负相关关系的，所有的标价货币与商品都遵从这种基本关系：钱值钱，买的东西就多，相当于东西不值钱；反过来钱不值钱，东西就值钱。

所以，真正精确研判金价波动本来是应该用美指波动来追踪的，同时考虑到黄金的金融属性，尤其是热门投机品和首选避险品，要根据市场的交易气氛来进一步甄别，如此就能大体弄清楚趋势所向。

美元的价值目前看取决于三个决定性的因素：① 美国经济；② 美联储的货币政策；③ 全球热钱的好恶倾向。

经济强则货币强，这个是关于汇率形成的基本因素。大家都喜欢美元、英镑、欧元和日元，很少有人会特别爱戴尼泊尔卢比、卢旺达元或菲律宾比索，那就是因为美国、欧洲和日本是经济强国，而后者是经济小国、弱国。

所以美国经济向好，美元必然走强；而美国经济走下坡路，美元也必然走下坡路。这是铁律，谁都无法决定和干扰；而且，美国经济的好坏是全体美国人和所有美国企业的经济活动的结果。

美联储是管美元发行、利率和汇率的，所以这个家伙就厉害了，它的货币政策将直接决定美元的强弱。比如，推行QE（量化宽松）就等于钱多，钱多了购买力就要下滑；停止QE则等于美元变的值钱；加息会导致美元被抢购而变的值钱，美联储降息则会促使美元对外贬值；美联储还可以干预外汇市场的美元走势，只是它不需要像日本央行那么频繁。

美元是世界货币，美国自二战后持续执行美元输出政策，它的贸易逆差是伪逆差，不这样怎么输出美元？不输出美元又如何扮演世界货币的角色？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国的对外货币输出，加上世界经济的是在进步，如此在国际上就逐渐形成了数量惊人的游资，也就是中国人喜欢说的热钱。游资之所有叫“游资”，就是因为其主人一般不爱踏踏实实地做实业，而是更热衷于参与各种形式的金融交易活动来赚轻松钱。资金永远是逐利的，一刻都不愿意停息，于是就有了国际间的跨国资金游动。

游资的一般游动是有规律的：当美国、欧洲或日本的经济状况良好的时候，热钱很乐意在发达经济体系中老实待着赚钱；而经济不好时，则经常会流窜到一些当时的经济热点国家去寻找高回报。因为经济好的时候，美、欧、日的经济是最有效率的，科技水平高，而且实业投资的热情高，导致资金回报率上升，游资这时在西方经济强国的资本市场能够赚的又稳又多，自然不考虑到其他不确定性很大的国家去，这时占上风的是厌恶风险的倾向。而西方大国经济不好时，大家都不投资了，热钱就无用武之地，它们受不了低回报，就要流向高风险高收益的地方，这时占上风的是厌恶低回报的倾向。从前国际游资在欧美萧条时涌入阿根廷或墨西哥，还有窜入俄罗斯，这些都是受上述规律支配，而本次危机的主要流向目标国则是我们中国和其他所谓的新兴工业化国家。

抛开人民币汇率升值带来的投机潮（这和本书反复介绍的趋势投资是完全一样的，既然人民币汇率很明确地要升，就等于现在便宜，当然买进，等贵了再卖出，现在大家该明白热钱来华的根本原因了吧），国际游资之所以来中国，本质上是因为中国市场混乱而机会显得更多。这和过去的上海滩被称为冒险家乐园是一个道理。上海滩有好多租界，谁都管不了谁，某人在英租界杀人了躲到法租界就没事了。所以机会就多，而且越是不法之徒越有折腾的空间。这件事情，其实并不像很多国内人理解的那样，是什么光彩长脸的事情。

资金是经济的血液，国际游资流向或待在美国，可以促进美国经济向好和美元升值，于是黄金要跌价；热钱流出美国，相当于美国经济失血，于是美元贬值而黄金开涨。

美国经济、美联储货币政策、国际游资倾向，这三者在根本上决定了美元的强弱，从而也根本性地决定了黄金的走势。这三个因素之间，可能有时彼此关联，但也经常是相互独立的。

市场气氛，还有其他一些因素，比如黄金生产和消费的情况、当前的重要技术指标的态势等等，这些都属于辅助性的，可以用来调整我们依据美元价值而对金价走势所作出的判断。

介绍过了能产生长期或重大影响的根本性因素，再顺便说说短期影响金价走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的因素。

判断是投机者的基本功，但是判断有个基本原则或规律。

首先，太短的判断没有意义，因为偶然性因素太大，有时盘中的价格波动甚至可能是毫无正常逻辑的纯随机变化，自然也就失去了指导交易行动的价值。当然判断还是需要做的。

比如，假设大亨默多克安排人在2013年3月建立了大手放空黄金的头寸，最近因为和邓文迪闹离婚心情很郁闷，于是通知手下人买回平仓了。因为默多克的交易量很大，势必瞬间会将金价拉上去几个美元，而这种盘中波动是毫无理性的，而且根本无法追踪，即除了默多克之外，谁都不知为什么，包括受命执行此操作的默多克先生的手下心腹可能也不清楚是什么让老板决定这么干的。

所以，很多交易者都不选择超级短线交易；就是喜欢玩剥头皮交易的高手，经常也是只靠技术分析和严格的操作程序，而不依赖于其他短期判断的。至于他们的做法，第16章将详细说明。

此外，长期的判断可能相对准确，但缺乏操作价值。比如，也许有些中国大妈现在也看出来2014年黄金会继续跌价啦，可是这种预测或者判断对指导具体的普通投机操作，同样也是意义有限的。

所以，真正对我们有意义的是中线判断或者中短线的判断。这个价值最高，正规投资研究结构提供的高质量指南报告一般都是讲未来数周、一个月或一个季度的，最长不超过半年。

而黄金中、短期走势主要受三个方面因素的影响：消息面>技术面>资金面。这与国内A股的一般影响力排序“政策面>资金面>消息面>技术面”，完全不一样。

目前，国际黄金市场的交易量相对比较稳定，基本上都是每天2万亿美元的样子，很少像A股那样大起大落。但是同样有资金面的变化，只是平常很小，通常在半年内的起伏在5%以内。资金流入金市，会加大振幅，不一定是涨，因为黄金是双向投机的，与股市不同，股市资金流入是必涨无疑。资金流出金市，对金价的影响要看离场会加强哪一方的力量而定。比如，2013年因为美国股市表现很好，部分金市资金就分流了，尤其是早期的避险资金，而职业性的黄金投机者是不会离场的。早期的避险资金是做多黄金的，因为不看好美元。那么，2014年他们的离场就意味着相关多头头寸的陆续平仓，等于要卖出，这加大了空头的力量，所以会促使金价下跌。

技术面属于对中短期金价影响第二重要的因素。

一般规律，关键性的突破或者是强烈的信号通常会导致行情爆发或者反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于多空双方的长期博弈，市场会诞生一系列的关键点位，一半都是整数关口、密集交易区或历史极点，这些位置构成强大的压力线或阻力线。一旦突破，不仅意味着攻击方的力量锐不可当，而且还将引发大量跟风盘和触发止损盘，于是导致单边方向更大的进展。

密集交易区的意思不是指的A股那样坐庄者洗盘或震仓而形成的震荡交易区，指的是历史上成交量明显高于正常市况的交易区间，通常上下界限不超过20美元。密接交易区意味着相当比例仓位的平均持仓成本，也就是多空两军交锋的位置。更准确地说，是两军纠缠，实力不相上下的位置。

对短期黄金走势最大的影响是消息面或叫基本面。

理论上全球经济的风吹草动对金价波动都有影响，但一般其实只要关注美国、欧洲和日本三大经济体，因为它们分别拥有纽约市、伦敦市、东京市这三个全球最具影响力的金市，具有放大作用，可以将三大经济体的货币政策或经济态势放大影响全球金价。而像我们中国，虽然也是挺大的块头，但上海金交所和天津贵金属交易所在国际金市上属于微不足道的末流，对金价毫无影响力。下面的一节就专门说说常规消息面的判断。

三、西医的方法

通过研究美元购买力、美国政局以及其他相关要素的变化个进展，我们可以相对精准地判断出金价走势的大模样来，有时局部的波动也能看得比较清楚。但是，这个办法一般人不太容易把握好，因为此种判断离不开深厚经济学素养和丰富交易经验的支持。打个比喻的话，有点像是老中医给病人诊治，通过望闻问切，来准确发现患者的病症。可是，如果换个经验一般的中医，往往就吃不准了。

一般的投机者，很难修行到老中医的水平，所以需要一些更简单、更直观、更容易掌握的判断办法，这种路数的办法是有的，就是对常规性的消息面要素进行追踪和分析。就好比西医看病一样，有听诊器、温度计、血压表和CT，一量患者的体温超过39℃了，那是发烧有炎症，一测血压也能立刻明白病人有没有生命危险。

目前，全球投机者最为关注美国的情况，而反映美国经济情况的消息面指标或者风向标有三类：①定期的官方数据公告；②美联储的业务动态；③关联市场的动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先说官方公告发布的经济数据，其中对金价影响最厉害的就是美国的三大核心数据，通常它们将决定至少半月的黄金走势，如果没有其他因素干扰的话。

我们判读任何数据一般都用环比法和同比法。同比反映的是与去年同期情况的比较，市场早就消化了，所以没有意义。而环比是和上个统计周期相比的，时间最近，市场未消化这一最新公布的情况，所以当然对金价的影响就巨大无比了。

环比不仅要看数据是优化了还是退化了，还必须与经验性的正常参数对比，相当于上化学课时用变色的试纸和标准色卡的比对。数据好，美指强，黄金跌；数据恶化，美指走低，黄金上窜。

具体的数据本身还有经济意义上的讲究，比如失业率在4%之下、6%水平或上了10%，其代表的含义是完全不同而且有一般定性的。

下面，我们按照美国各种经济数据的统计频率、时段和大体的公布时间顺序来简要介绍下，关键的数据会解释得透彻些。

① 首次申请失业保险金人数（Initial Jobless Claims）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每周。

发布时间：美东部时间每周四 8：30AM，发布截至前一周周六的资料。

指标内容：用以衡量首次申请政府失业保险金的人数。

指标含义：经济运行健康则劳动力市场稳定，申请失业救助的人就少。

重要性：美国经济状态正常时，这个指标就关注者不多，虽然其时效性很强，但属于短期的指标而意义有限。当美国经济萧条的时候，这个指标就变得相当敏感了，因为它是反映劳动力就业市场变化的极佳指标，而且还牵扯到政府支出和消费情况的变动。鉴于一般情况下各周数据的波动剧烈，所以研究者更为关注该指标的四周移动平均数，以其作为判断未来趋势的依据。

② 采购经理人指数（Purchasing Managers Index，PMI）。

数据来源：全美供应管理协会（ISM）。

统计频率：每月。

发布时间：美东部时间 10：00AM，每月第一个工作日发布前一个月份的资料。

指标内容：每月对21类产业的大约350家制造商进行调查，内容涵盖新订单、生产、雇工、交货、库存、价格、外销新订单、进口以及累积订单等九大成分，汇编计算成指数来衡量美国制造业的景气现况。

指标含义：以50为分水岭，指数超过50，意味制造业处于扩张状态，反之表示陷入衰退。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要性：很重要，几乎都会影响市场的走势，不仅时效性高，而且被视为衡量美国制造业活力的最佳单一指标。

③ 就业报告（Employment Report）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间 8：30AM，每月第一个星期五发布前一个月份的统计。

指标内容：来自6万户家庭以及38万个经济机构的独立调查资料，提供新增非农就业岗位数，登记失业率、平均工时和平均时薪等数据。

指标含义：经济形势好，自然就业机会充分；经济恶化，失业率立刻就会上升。所以，劳动力市场的变化在欧美国家是最被重视的，可以说是消化了一切其他因素的最直观的经济状态显示指标。美国的农业就业人口不到1%，所以统计时针对非农部门提供的就业岗位。

重要性：非常重要，因其为反映劳动力市场情况的数据，在所谓三大核心数据中占了2席。通常都被市场当做是衡量美国经济健康状况的最佳单一指标，也常被称为非农数据（Nonfarm Payrolls）。

④ 消费信贷（Consumer Credit）。

数据来源：美联储理事会（The Federal Reserve Board）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间3：00PM，每月第5个工作日发布前一个月份的数据。

指标内容：用以衡量消费者在汽车、循环信用以及其他信用借款总额的变化。

指标含义：消费信贷旺盛，说明消费者对未来经济及收入状况乐观。

重要性：重要，这是美联储观察并用来衡量消费者支出倾向的指标，因为消费者支出通常占到美国GDP的70%以上，唯一的缺憾是该指标并不包括以不动产质押的房屋净值贷款，而这项内容对当代美国经济已经有较强的影响力。

⑤ 进出口物价指数（US Import and Export Price Index）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8：30AM，每月12日左右发布前一个月份的数据。

指标内容：用以衡量美国消费者支付进口产品的成本，以及美国厂商出口货物所得的变化。

重要性：不重要，仅为能反映整体通胀概率的一个分支因素。

⑥ 零售业销售额（Retail Sales）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8:30AM，通常在每月第11～第14日发布前一个月份的资料，一个月后再发布修正数据。

指标内容：用以衡量美国消费者在零售市场的消费金额变化，分成耐用商品和非耐用商品两大类，但并不包含服务项目的支出，约占个人支出的40%强。

指标含义：消费踊跃说明经济好，另能源和食品的消费额可以反映零售领域的通胀情况。

重要性：很重要，该数据在每一月份结束后的大约两周便发布，因此时效性强，并为当月稍后发布的个人消费支出（Personal Consumption Expenditures，PCE）报告提供了一些线索。

⑦生产者物价指数（Producer Price Index，PPI）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东部时间 8:30AM，通常在每月的第13日左右发布前一个月份的资料。

指针内容：用以衡量美国本土工厂、农场及加工厂的产品交货价格变化。鉴于食物及能源两项成分经常受季节因素而波动剧烈，因此这项报告还计算扣除食物及能源两项后的核心物价，称为生产者物价核心指数。

重要性：比较重要，因其时效性及通胀意涵而广泛受到市场追踪。

⑧消费者物价指数（Consumer Price Index，CPI）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美国东部时间 8:30AM，通常在每月的第 15 日左右发布前一个月份的资料。

指标内容：用以衡量商品及服务的成本变化，涵盖了所有与民生息息相关的内容，包括食物、能源、医疗、教育、衣物、住房支出、交通、娱乐和其他共计9大类364个项目的物价指数。还计算扣除掉能源和食品价格后的物价指数，即核心消费者物价指数（Core CPI）。

指标含义：物价的变化直接影响到民生和经济大局，所以美联储将CPI作为厘定利率的核心依据。一般来说，CPI超过2%时，美联储就有可能考虑加息以遏制通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要性：非常重要。在西方国家，只要是与通胀意涵有关的经济资料都会影响到金融市场变化，尤其是“Core CPI”会受到市场高度关注。CPI抬头表明通货膨胀率上升，将促使金价上涨。

⑨ 工业生产指数（Industrial Production）。

数据来源：美联储（Federal Reserve）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间 9:15AM，通常在每月的第15日左右发布前一个月份的资料。

指标内容：调查对象为27种产业和250家企业，用以衡量全国包括矿业、制造业及公用事业在内的工业产出，该报告还附带一个名为产能利用率（Capacity Utilization）的指标，以衡量工业产能的负荷程度。

指标含义：产出水平越高，往往代表经济形势向好，相关投资在增加，附带的产能利用率则是一个通膨的指标。

重要性：重要，经常会影响金融市场走势，时效性也非常高。

⑩ 新屋开工与营建许可（Housing Starts and Building Permits）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8:30AM，每月第三周（16～19日）发布前一个月份的数据。

指标内容：用以衡量私人住宅动工修建的数目，以及在三四个月后也将开工的营建许可数目的变化，包括了个人住房和群体住房两组（美国的个人住房一般占到新屋兴建的75%左右），还附带有别的地区性资料。

指标含义：反映建筑业和房地产业的发展动态。美国楼市在当今美国经济中已经成长为比较重要的角色。

重要性：一般重要，这是房屋销售以及国民整体支出的一个领先指标，也可用来预测国内生产总额。

⑪ 耐用品订单（Durable Goods Orders）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8:30AM，每月第三或第四周择日发布前一个月份的数据。

指标内容：该指标反映了美国本土工厂的耐用产品生产和销售情况，包括新增订货量、出货量、未完成订单量和总存货量四个成分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标含义：耐用品系企业投资的重要部分，一般价值高昂，消费者在购买时很理性，所以能够较好显露美国消费者的信心与购买力水平。

重要性：比较重要，能够代表美国重要制造业的活力。另外，多数市场人士更关注剔除了飞机和国防物品后的耐用品订单数据，因为这项数据才真正代表普通消费者的需求。

⑫ 消费者信心指数（Consumer Confidence Index，CCI）。

数据来源：工商协会（The Conference Board）。

统计频率：每月。

发布时间：美东部时间10：00AM，每月最后一个周二发布当月的资料。

指标内容：这一指数将1985年的水准定为100，由纽约民间组织工商协会每月抽样 5000 户家庭进行调查，内容包括对经济现状、经济前景、就业市场以及个人收入的展望等。

指标含义：经济好则国民消费信心高昂，国民消费旺盛刺激经济成长，对美国这样经济发展主要依靠国民消费的国家尤其显得重要。

重要性：非常重要，属于所谓的三大核心数据之一。还可与密歇根大学的消费情绪指数（Consumer Sentiment Index，CSI）合并观察来了解消费者目前及未来的心态，不过密歇根大学CSI的调查对象只有500人，故逊色于CCI。后者当月共发布两次，每月第二个星期五美东时间9：45AM公布初值，最终数据的公布则放在每月最后一个周五的美东时间9：45AM。

⑬ 成屋销售量（Existing Home Sales）。

数据来源：全美不动产商协会（National Association of Realtors，NAR）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间10：00AM，通常在每月25日或之后的第一个工作日发布前一个月份的资料。

指标内容：衡量成屋的销售速率，数据内容包括地区性的统计、房价和市场库存等信息，以预测房市的供需程度。

重要性：一般，但对衡量楼市相关项目很有价值，而且实时性很强。

⑭ 新屋销售（New Home Sales）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间10：00AM，每月最后一个工作日或次月第一个工作日左右发布前一个月份的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标内容：用以衡量民宅新屋的销售速率变化，内容包含地区性的统计、价格及市场余屋（以可供市场消化的月份数目来表示）等。

重要性：一般，该数据往往被视为近期与房市相关支出的指标，比如家具、厨具等等。新屋销售在美国整体房屋市场占到大约15%的份额，其余则为成屋。

⑮ 经济领先指标（Leading Economic Indicators）。

数据来源：工商协会（The Conference Board）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间10：00AM，每月月底左右发布前一个月份的数据。

指标内容：这一指数系整合十项经济指标，并将1992 年的水准定为100，用以预测未来六到九个月的经济活动。其组成指数包含就业报告、首次申请失业保险金人数、工厂订单、采购经理人协会指数、新屋开工、史坦普500 指数、货币供给额、10 年期国库债券与隔夜拆款利率的差距及密歇根大学的消费情绪指数。

重要性：对金融市场而言，这个指标并不重要，因为其大部分的成分指数均早已个别公布过而被市场消化了。但对于研究美国经济大势的人，这个指标很重要，它几乎整合混成了所有关键的指标而升华为一个综合性的新指标。

⑯ 个人收入与支出（Personal Income and Consumption）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8：30AM，每月第一个工作日左右发布前两个月份的数据。

指标内容：用以衡量个人收入与消费支出的变化

指标含义：经济形势好则国民的收入看涨，消费也旺盛。

重要性：比较重要，因为国民消费水平的变化对美国经济特别重要。但在此之前发布的就业报告通常便已显露了消费者的收入变化，而零售业销售报告则透露出消费者的消费支出，所以该指标的时效性就打折了。不过，因为报告会附带消费者的储蓄率变化，该数据系以消费者的可支配所得为计算基准，此数据走高则说明就业及经济状况趋于佳境。

⑰ 工厂订单（Factory Orders）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间10：00AM，每月第一周择日发布前两个月份的数据。

指标内容：用以衡量制造业订单、出货及库存的变化。

重要性：不重要，因为此数据大约55%是由耐久商品订单、45% 是由非耐久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品订单组成，而耐久商品订单通常会先此数据一周便发布，因此时效性也就不强。不过市场人士会多少注意一下前一月份的修正数据，并利用报告中的制造业库存来协助预测季度的国内生产总值（GDP）。

⑱ 商品和服务的国际贸易（International Trade）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8：30AM，每月第二周发布前两个月份的数据。

指标内容：美国进出口商品和服务的月度报告。

指标含义：出口数据显示美国经济的国际竞争力，进口数据暗示美国的本土需求。

重要性：不重要，美元汇率的形成机制与众不同，一般不受国际收支情况变化的影响。不过，研究者可用该数据来分析美国的GDP动向。另，在分析时，经常需要将美国的贸易赤字与外资净流入数据相比较，因为美国的国际收支平衡主要依靠净流入外资来抵充贸易项目的逆差。

⑲ 商业库存（Business Inventories）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每月。

发布时间：美东时间8：30AM，每月13日左右发布前两个月份的数据。

指标内容：用以衡量包括制造、批发及零售三个环节在内的整体商业库存，以及相应的销售金额。

重要性：不重要，因为除了零售领域的存货属于新信息之外，其余数据都已见诸其他报告，例如零售业销售额在此之前已公布，批发库存报告则已显示批发阶段的库存信息，工厂订单报告则同时显示制造业的库存资料。不过，这项报告可用来预测国内生产总值。

⑳ 国内生产总值（Gross Domestic Product，GDP）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每季与每年，而且每次相隔一个月会修正一次，共修正二次。

发布时间：美东部时间8：30AM，逢1、4、7及10月底时，所发布的资料为前一季度的先期报告（Advance Report），次月底修正。

指标内容：GDP是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的境内所生产出的全部最终产品和劳务的价值。这个指标一般可以衡量经济的运行状况和结构。美国的GDP指标包括私人消费、私人投资、净出口、政府支出四项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成分，其中私人消费高达70%强，私人投资和政府支出各约占10%～20%。

指标含义：GDP的经济学含义在于反映被统计对象的生产活跃程度。对美国而言，该数据越高，说明美国经济增长越强劲。

重要性：非常重要。GDP属于两大总量经济指标之一，另一个是GNP。不仅本身的变化会左右金融市场的走势，当公布值与市场期待值出现偏离时，经常会在金融市场掀起波浪。

㉑ 国民生产总值（Gross National Product，GNP）。

数据来源：商务部（Commerce Department）。

统计频率：每季与每年。

发布时间：美东部时间8：30AM，每季度最后一个月的下旬时发布。

指标内容：GNP是一个国家的国民在统计周期内赚取的经济利益的总和，不论资产的位置所在。这是一个收入概念，而不是GDP那样的生产概念。在统计意义上，GNP可视同于GNI（Gross National Income，国民收入总值）。

指标含义：GNP代表美国人的财富创造能力。数据越高，说明美国越能挣钱。

重要性：比较重要。GNP可以显示美国的国民富裕程度和国家盈利能力。

㉒ 企业雇用成本指数（Employment Cost Index）。

数据来源：劳工部（Labor Department）。

统计频率：每季。

发布时间：美东时间8：30AM，每逢1、4、7及10月底发布前一季的数据。

指标内容：用以衡量劳动力的成本变化，其中薪资占比大约为72%，其余属于企业用于员工福利的成本。

重要性：很重要，因为它是目前公认的最重要的通胀领先指标。

㉓ 褐皮书（Beige Book）。

发布机构：美联储理事会（Federal Reserve Board）。

统计频率：每年8次。

发布时间：美东时间 2：00 PM，在美联储公开市场委员会每次集会前二周的星期三发布。

指标内容：美联储褐皮书是由美联储所属的十二个地区分支机构根据从当地企业家、经济学家等专业人士搜集的信息汇整而成的当下经济形势评论概述，用来作为美联储公开市场委员会（FOMC）召开议息会议时的参考资料，这些资料并不代表任何央行官员的正式意见。

重要性：一般，有时会影响到金融市场走势，用褐皮书与其他近期的经济报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告对比考量时，可以衡量目前经济的情势。

备注：美联储每年安排八次重要集会，会议内容是讨论美国的官定利率以及货币政策等重大事项，此即所谓的公开市场委员会议息会议。会议前，美联储会给参会官员准备三份文件，作为讨论前的资料。这三份文件分别被称为《黄皮书》、《绿皮书》和《蓝皮书》。《黄皮书》的内容是当前的经济情况，会同期对外公开发布；《绿皮书》是联储首要经济专家们对经济形势的观点，只在会前的周四内部发阅；《蓝皮书》高度机密，内容涉及可供选择的利率政策，仅在开会前的最后一天——周五，由专差负责送到参会联储高官的家中。

好了，关于能够影响到金价波动的主要官方经济数据就差不多给大家介绍齐全了，另外还有其他很多经济数据，分别由美国商务部、劳工部、能源部、农业部、人口统计局等重要部门分别公布，其中以商务部负责调查统计和发布的数据指标为最多。

大家看到了，美国人设计了各种各样丰富而科学的经济指标体系，由于其真实性和可靠度都比较理想，所以被金融市场人士追踪、围观和研究。

以三大核心数据为例，不仅黄金投机者会高度关注它们的变化，实际上全球的经济学者和巨商们一般也都以它们为世界经济环境冷暖的风向标。非农、登记失业率和消费者意愿指数之所以被称呼为核心经济数据，是因为欧美的经济结构决定的，而且这三个数据的含义与众不同的重要。

非农和登记失业率是反映劳动力市场的，一个国家经济好坏可以由劳动力市场直接体现。这个道理简单而朴素，经济好当然找工作容易，经济恶化自然就业困难。美国为了真实而准确地反映劳动力市场，专门摘取了一反一正两个数据来显示。非农数据代表多少人在工商部门找到了工作岗位（美国的农业工人现在比例极低，而且工作稳定），登记失业率则显示当前有多少人没有工作。美国经济主要是靠国民消费支持的，所以消费者意愿也就成为了核心指标。

虽然普通人无法将这些碎片化的经济数据拼凑起来以看清楚美国经济的整体走势，但用来研究金价的局部变化已经是绰绰有余了，只要你会环比分析，看清楚向好还是向坏即可。至于不同数据对金价的波动幅度的影响，这个需要丰富的经验才能大体弄清楚。不过，你缺乏经验也无所谓，只要掌握了我们前面介绍的几种重要技术分析工具，也可以从价格的技术分析层面来从容把握。市场上有少数高手，可以将这些数据串联起来，像拼图似的组成一个大图来研究美国经济的整体面貌及未来中长期的动态，这样交易起来当然就更厉害了。朋友要是有心，也不妨慢慢锻炼自己向这个方向努力，水平是在实战中一点一点地提高的，实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上只要你能将水平提升到用信息碎片拼凑出一幅马赛克图的时候，恭喜你，你已经距离真正的高手只有一步之遥了！

上面我们介绍的都是定期发表的数据。而美联储的有些动作属于不定期的，但是影响力极大，比如加息或降息，比如推出QE、减少QE乃至终止QE。这个货币政策的重大变化将影响到美元的供给与成本，自然对金价要产生重大而深远的影响。

关于上述数据和美联储动向，要即时性的就必须同步关注外网的动态，我在下一章关于美元的一节中将给出有相关站点的链接地址，一般美国政府网站也会同期向全球转播其发言人公布相关数据的讲话。MT4平台也会及时在盘中提供有关信息，这个体系最强的地方就在这里。不过，肯定要比即时性的滞后一点点。

总之，如果你操作的仓位较重或金额可观，就必须高度警惕这些数据的公布，或者提前做好准备看直播，或者必须锁仓等待消息出来，见到消息后再选择正确的方向解锁。

除了定期的政府公告和不定期的美联储动向，还有一类天天或每时每刻都可用来参考的有用“指标”，其中需要特别关注的主要有三个：① 道指或美国股市的变化；② 美指的变化；③ 原油价格的变化。

美指即美元的走势取决并代表了我阐述过的三大因素（美国经济，美联储货币政策，全球热钱的好恶倾向）；美股则主要看市场交易要素的变化，尤其道指能反映美国投资者对本国经济的信心；原油价格的升降可以决定全球经济的成本及走向。

美指和道指两者有重合处也有不同处。美国经济好，因基本面好而道指上升；美指将走强，同向。美联储资金收紧，美元走强（物以稀为贵），美股因资金变少而走软，这里体现出的是异向反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

汇市博弈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易的核心是汇率，那么，汇率究竟是个什么东西？有哪些因素能影响到汇率的变化？特别是驱动汇市波动的核心要素又是什么？

本章，我们的任务就是搞清楚这些关键问题。

一、汇率的奥秘

法币制度

汇率是国际贸易的产物。

无论古代还是现代，所有的货币都有一个流通域的概念，出了自己的势力范围就不好使了，到了别人的地盘上一般都得入乡随俗。

以经济高度发达和开放的日本为例。当A国的甲公司要从日本的乙公司购买货物时，乙公司希望收到的货款是日元。因为日本公司给自己的员工每月发薪水都得是日元，给本土的供应商结算也要用的是日元。所以，尽管美元、欧元都是响当当、硬邦邦的硬通货，可是在日本，它们的流通性就受到了限制。自然，真实的贸易中，日本公司是会接受美元或其他国际硬通货为结算工具的，那是因为自家日后跑到别人的地盘买东西时会用得上，而有了汇市的存在，则可以随时方便地兑换成自己需要用的货币。

实际上，在现代金融规则和信用货币体系下，各国一般都规定：在本国境内做买卖必须使用本国货币，禁止其他外币在国内市场上流通（外汇市场的买卖除外），这就是所谓的法币或本币的概念。而我们从前一看到“法币”这个词，往往只会联想到民国时代的钞票。

西安秦始皇兵马俑游览区的商业街很热闹，经常有外国游客们在那里吃了碗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凉粉或买了件马褂，然后付给小商贩们花花绿绿的美元、英镑、欧元或日元。可以这样做是因为他们的交易额度太小，政府不好监管也犯不上专门派人盯着。但是假如是美国波音公司和西飞公司的某个贸易合同有1000万美元的账目需要结算，那么相关款项的收支就必须要纳入中国的货币监管体系，这可不仅仅是两家公司之间你情我愿的事情。假如不是这样，理论上波音和西飞就都犯法了，可别说美元比人民币好看也更好使。

于是，理论上，进口某国的商品或服务，必须先“进口”人家的钱。现代外汇市场就是为了方便人们获得和持有各种各样的外币而诞生和存在的，这样要比单纯依靠贸易往来而实现各国货币的国际间互换要聪明多了。古代的货币兑换也是这么个道理。

汇率的本质

汇率的本质是什么?

很简单，汇率从根本上看就是各国货币购买力或物价体系的比值。

那么这个比率关系如何换算才科学?

古代西方使用金币和银币，所以当年各国货币的兑换相对简单，称下重量、比较下成色就搞定了，金银无国界嘛！至于谁家的金币、银币做得更精致好看是次要的，各国乃至各地区的物价差异，作为货币兑换商也不操这闲心。

金本位体制下事情也不麻烦，各国货币都规定了法定含金量，所以不管是荷兰盾、英镑还是沙俄卢布，按照其货币的含金量兑换就行了，反正持有者有权随时要求该国银行按照法律规定兑换成真金白银。这就是所谓的铸币平价（Mint Parity）。

到了主权货币时代了，各国货币的汇率又该怎么说?

理论上也能搞出来，就是根据各国物价体系测算出一个所谓的“基础汇率”（注意，与我们通常说的Basic-rate不是一个事情）。

比如，暑假到了，我开了个购物消费清单，里面列明了要购买的90种商品，还有10项消费服务项目，然后要求放假回家的四位学生——日本人一郎、法国人弗朗索瓦、朝鲜的小金和南京的小刘在假期完成，并记录下相关的花费。

开学后，学生们向我汇报了作业的完成情况：一郎在日本办这些事情一共花了100万日元，弗朗索瓦在欧洲完成上述任务的开销是1万欧元，小刘的支出总账是人民币10万元，小金在朝鲜一共掏了50万朝币的腰包。

那么，通过这100个项目为参照物，我们就测算出中国、日本、法国和朝鲜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的物价体系的基本关系了，也就是各国货币的一个“基础汇率”：

日元：欧元：人民币：朝币=100：1：10：50，即日元兑欧元为100：1，日元兑人民币为10：1，日元兑朝币为2：1，1欧元的购买力折合100日元，相当于我们的10块钱，顶50朝币使。

然而，事情远没有这么简单。

比如，我希望他们在假期陪自己的恋人一起爬山旅游，增进年轻人间的感情交流。他们都照办了，不过出去玩时，都因为口渴了而想喝牛奶。一郎和法国帅哥就可以放心大胆地满足其girlfriend的要求，而小刘当时对女朋友说：“咱改喝矿泉水成不？换成苏打水也行。不是哥抠门小气，我是怕咱俩喝的是皮革奶，里面要残留有三聚氰胺就更可怕了，小命要紧先！”

这就是一个经典的情况，各国商品或服务在质量上是有差异的。我不是让大家去买鸡蛋，各国母鸡下的蛋都差不多。这属于“基础汇率”面临的第一个困惑，各国的商品及服务质量不齐，因为现代世界是以工商文明为主体的经济体系，有明显的发达国家和落后国家的差异。所谓发达国家和落后国家的标准其实很简单，不扯政治只看经济，发达国家就是东西又多又好，干净、安全、便宜，而落后国家则产出单薄，涉及人工制造或服务的项目难免质量低劣甚至恶心人！假如我不管三七二十一，在测算汇率时拿好东西与孬货色的价格比，就悲剧地失真了。

另外，谁都知道经济发达国家商品类别健全，而穷国和落后国难免会缺不少高级货色。比如，我让四个学生在本国买新款的苹果手机，朝鲜的小金就凌乱了，因为平壤最上档次的购物中心也没这玩意卖的。南京的小刘也遇到点小麻烦，小刘是不差钱的富二代，南京也能轻松买到最新的苹果手机，可咱们小刘是个有品位的富二代，觉得针对中国大陆特供的“土豪金”太重口味了，尤其是不想让买到欧美版苹果新机的一郎和弗朗索瓦看低了自己的审美趣味，于是干脆买了个新款的国产华为智能手机交差，还支持国货了。

这属于导致“基础汇率”不准的第二个重要因素。

所以，“基础汇率”其实也并不准，只是个大概齐的意思。实际上，当今全球仅商品就超过50万多种，所以要精确地弄清楚各国物价体系的对比关系来确定“基础汇率”并不是轻而易举的事情，就是委派各国的专业经济数据统计机构出动，调查和计算下来也恐怕要大费一番周折，何况很多商品和服务的物价还是会出现波动的。比如，英国的《经济学人》杂志就为此想了个简单的办法，搞了个“巨无霸汉堡包指数”，用各国快餐店里汉堡包的零售价格来大体折算物价的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，尽管"基础汇率"不够精准，可是实际的市场汇率变化一定是围绕着它为中枢而起伏波动的。假定人民币汇率明显低估了，日本人就会发现中国的东西太便宜，于是大量在中国市场采购，还会成群结队地来中国旅游和消费。他们做这些事情在理论上等于是必须先用日元买中国的人民币，于是人民币兑日元的汇率就一定会上扬；同时，日本人买走了中国的货物，大手大脚在中国花钱，中国的物价自然也将因此上涨，从而低估的人民币汇率在第二个层面又被矫正了。情况反过来时也一样，人民币汇率高估了，同样会因为国际贸易和经济交流的力量而被纠正，尤其当人民币自由兑换的情况下（当然目前我们还不是这样的）。

所以，对现代货币而言，各国的物价关系构成了汇率的根本，或者说是汇率的价值中枢。

确定汇率的思路

"基础汇率"是现代货币对外身价的基础，但无法精确测算，就算各国通力协作，组织联合的物价调查队伍去采集数据，再把计算任务交给最先进的计算机完成，所得出的"精确汇率"说起来也时效性不理想。

那该如何来处理汇率的确定？

我们前面介绍过，迄今为止，世界出现过固定汇率制、浮动汇率制和联系汇率制这三种汇率体制，而从具体的汇率确定思路或解决办法来说，同样无非是三个原则。

① 人为规定一国货币的对外兑换比率，此即所谓的法定汇率或官定汇率。

比如，中国政府对人民币的汇率就曾经长期采取僵硬的规定办法。毛泽东时代穷好面子，认为人民币1块钱就该合1美元，伟大昌盛的新中国的货币在地位上不能比美帝家的低一头；小平同志开化多了，但改革开放时代的人民币官方汇率也长期保持在1美元合8.3元左右的水平，管你有道理没道理！

这种人为规定汇率的好处是省事，也能规避某些风险，但是，出了自己的国门，外界根本就没人认账。只规定给自己人看而对外无效的汇率，自然就不是很靠谱的。

② 交给市场去决定吧！

市场的事情归市场，汇率可通过市场交易的手段来发现和调节，市场一般也总是公正和高效的。当代的自由兑换货币走的都是这个路子，全球公认的8大货币（没有人民币）全采用浮动汇率制。

③ 前两种办法的折中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前阶段的人民币汇率就是种典型的折中办法。中国政府让央行出面，规定了一个人民币汇率交易的中间参考价，国内的商业银行体系在买卖外汇时，必须以这个中间价为锚，每个交易日只允许出现±1%的偏离幅度。

所以，尽管中国人民银行规定的人民币汇率中间价叫做参考价，但实际上是绝对刚性的，于是这种市场汇率也不是真正的，因为其交易方式为“半计划+半市场”的中国特色。所以，欧美和中国发生经济冲突时，动辄会拿中国政府操控人民币汇率来说事，而我国政府尽管强辩说其他国家也同样调控和干预汇率，但还是在别的国家无法被人理解。

因为，各国稳定汇率的调控及干预手段与中国的土办法是完全不同的。

维护汇率稳定是各国央行的基本职能目标之一，但通行的做法是调整货币政策来间接影响汇率，使其向央行希望的方向靠拢，最常见的武器就是加息或降息。就是说，一般国家的央行是不会直接决定本币兑换美元或其他货币的具体数值的，其调控的目标是汇率方向而非具体的数值水平。

干预市场上的汇率异动也属于一国央行的本分，日本央行是干这个活的老手，为什么就没有人谴责日本人呢？我们来看看什么是汇率干预。

2012年奥运会在英国伦敦举行，因此吸引了世界各地很多人到英国观战和旅游。在英国吃喝拉撒睡都要用英镑，所以大家就要事先把要花的钱换成英镑，实质上等于在买英镑。大家都买，英镑的市场汇率当然就上去了。英国人看到这种情况就纠结了，今天我们的英镑升值了9‰，这可不行啊！虽然游客来咱家消费是好事（对计划好去英国的人，英镑再贵也得要买入，伦敦东西因此显得再贵也是该吃吃该睡睡，因为需求是刚性的），但我国商品和服务的对外价码可上去了，这样会影响销路。而且，毕竟来英国的只是少部分人，更多的外国人不会来，而其中很多人都是英国商品的潜在客户；奥运会带来的额外收入是短期的，丢失海外市场的损失可能是长期的。所以，英国的央行这时就该出手干预汇率了：大量卖出英镑让英镑汇率跌回去。假定单日市场波动没有超过正常的警戒线（一般设定为日波动5‰或1%），但是每天都升值4‰也不成啊，这一周5个交易日下来就要累计升值2%，一个月下来就飙升8%，英国出口部门哪里受得了啊？所以还得干预！这周比较安全，只升值了1.75%，但这个势头发展下去，本月就要升值7%，别说一个月蹿升7%，一个季度升这么多也不可接受，所以央行还是要实施反向干预行动。

这里，通过假想的一个场景，我们可以理解国外央行为什么要干预本币汇率和怎么干预汇率异动的了。日本央行就是多年来最忙活的，干这个活很熟练。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，央行只在市场异动时才出击，一旦正常了就收摊睡觉了，将汇率的升降交给市场去决定。所以，大家称呼这种临时性的行动为“干预”。同时要注意，干预的定义是央行在市场上通过交易行为来完成汇率博弈，在法理上它和一个普通交易者的权利、地位是平等的。

而我国对人民币汇率的稳定办法是央行汇率司天天开业务例会来决定人民币兑美元的中间价（精确到小数点后第4位），然后通知国内外汇交易中心和各家商业银行按此指导价来办理具体业务，允许上下1%的浮动。一年365天，只要是工作日，我国就天天这么干。

所以，欧美各国当然无法理解中国特色的汇率管理办法，你们极少的一小撮人就代表大家把人民币汇率给定秤了，还成年累月地这么玩，这种完全藐视市场的独裁风格汇率操作手法不是操纵汇率又是什么！大家都知道中国的央行不过是个执行性机构，它的行为贯彻的是国务院乃至党中央的意志，如此就坐实为中国政府操纵人民币汇率了。

所以，这件事情上我们确实理亏。但话说回来，在当前阶段就放开汇率和允许市场自由交易，我们又有难言之隐，不过这不是我这本书关注的话题。

决定汇率的主要因素

汇率的形成机制是比较复杂的，不然欧美也就不会同时流行好几种主要汇率学说了。光是很有名气的就有购买力平价理论、国际收支决定说、国家负债理论、利率平价理论等，各套学说彼此之间互不服气。

一般，我们在研究判断汇率问题时，要分别从长期因素和中短期因素两个层次来考虑。

通常情况下，能够驱动汇率走向的长期因素分为经济因素和政治因素两大类别。经济因素主要有三个：相关国家的经济状况、国际贸易地位、货币政策；政治因素也主要有三个：大国意志、国家间的政府博弈、地缘政治大事。

下面我就逐一将这六个方面给朋友们解释下。

①经济状况。

简单来说，经济强国的货币汇率都相对坚挺，而且一流国家的货币还基本上都高估（相对于众多的弱国和穷国）。钱钟书老师的《围城》很多人都看过，小说里面提到：曾经与方鸿渐同船的几个法国穷人，在到中国上海后不久都发达了。除了其他方面的原因，这从金融货币学上很好解释：那个在上海法租界当公务员的法国哥们当年领到手的薪水应该是法郎（薪酬标准也该是按照法国的水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来的，可能在海外还更高），而法郎兑换当时的中国货币会高估很多，能换好多"袁大头"，所以这个法国穷小子来到中国后就在上海当上大爷了。19世纪的英镑、二战后的美元，本质上都是这么个情况，这样英国大爷和美国大兵在国外时都能活得比较滋润。

另外，强国货币强也是由基本经济规律决定的。抛开强国政治稳定、经济富裕、社会文明等因素，经济强国就意味着东西又多又好，你持有它的货币能买到各种现代商品，享受服务的质量也高；而弱国的商品主要是粮食、矿产、低值日常用品等传统商品，全世界到处都有卖的。商品和服务在选择性上的很大反差就决定了强国货币紧俏抢手，而一般人都不会去追逐阿富汗尼或者哥伦比亚比索。

② 国际贸易地位。

由于法币制的关系，一国在国际贸易体系中的地位高低必定将决定其本币的待遇不同。

对贸易顺差国而言，由于出的多、进的少（按照货币价值计算而未必是按照货物与服务的数量衡量），总体上外国人对本国商品服务的需求更多。买某国的东西请先买人家的货币，于是汇率走强。反过来，贸易逆差的国家，其货币汇率必然要走弱。有些落后国家，其货币之所以显得特别低贱，就是因为国际收支长期亏空，被迫向外国政府或国际金融组织借贷来过日子，国际负债压迫下，本币汇率断无走强的道理。

德国和日本自上世纪60年代后都演化为传统出口顺差国，所以日元及从前的马克全都长期走强。这些年来中国的外贸顺差也比较瞩目，所以人民币汇率就面临很强的升值压力。

然而德、日与中国的情况又不一样。他们两家出口的都是高级货色，通常都是赚大钱的买卖；同时，日、德的国际贸易地位很高，出口的好东西你爱买不买，反正诸多屌丝国家在购买相关商品时的选择性很狭窄。所以，它们的顺差就很稳定，自然日元和马克的涨势也稳定而强健。

中国出口的东西主要是大路货，进口方拥有相当大的选择性，裤子、袜子、玩具、五金工具之流从谁家都能买到，要好的可以选美国货、德国货、意大利货或日本货，不讲究的找印度、越南甚至斯里兰卡也成，买中国货无非是图价钱便宜而已。所以，中国虽然是顺差国，但贸易顺差不稳定，2008年后就滑坡得厉害。于是，同样是顺差，理论上对人民币汇率的支持力就弱于德国或日本。

还有一点必须声明：贸易逆差国也不可一概而论，比如从前的英国和二战后的美国，关于此点我后面会专门介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 货币政策。

货币的发行多寡自然决定货币的购买力，利率水平的高低反映了货币融通的价格，所以一国货币当局执行的货币政策自然就能驱动汇率的变化。实际上，各国央行都把稳定或调整汇率作为其常规目标之一。

货币发行对汇率的影响相对简单，美联储2009年以来陆续推出了QE1、QE2和QE3，2013年底又着手削减QE3了，每次动静都引起了汇率市场乃至整个金融市场的很大波动。这些都是经典的案例。

货币政策中，对汇率影响力更直接、最关键的主要是利率。简单来说，一国利率高则本币汇率走强，降息则会压迫本币汇率走软。

目前，因为需要刺激经济，美国和日本的官方利率都是0。假定美联储加息了，比如说调高到2%，我是个日本人，手里有1亿日元的储蓄，那么我听说美国加息后，就会做出把日元储蓄倒成美元存款的决定，因为这样一年下来我会有大致2万美元的利息收入，我没必要和钱过不去。这件事办起来也非常简单，我下楼找到存着我1亿日元储蓄的那家银行，跟营业员说开个美元存款账户，把我日元账户上的钱倒到美元存折上，2分钟就把事情办妥了。按说我最终的受益还要考虑到日元兑美元汇率的变化，假如一年后日元对美元升值了，那我的美元利息收入就贬值了，糟糕的情况下还会亏了；但我就是个普通老百姓，哪里还会考虑这么多！我的行为就叫套息，和我一样想法的日本人都这么操作，等于是我们在卖日元买美元，所以美元兑日元的汇率就被买盘推高了。这就是美联储加息导致美元汇率升值的机理，只要利差有足够的套息空间，一定会引来其他国家的套息者而使得美元升值。

反过来，美联储把利息降到了低无可低的水平，我是美国人也不甘心家里的100万美金储蓄每年收不到几个子的利息，这和爱国没关系！我听说澳大利亚的利率很高，有4%，所以就决定把美元换成澳元存起来多赚点利息补贴家用。这事同样非常简单，要不要和澳大利亚银行发生关系都无所谓，随便找个家门口的银行就把事办了。我这个操作是在卖出美元买进澳元，和我一样想法的美国人都这么干，美元市场汇率在抛压下将下挫而澳元自然将坚挺。至于澳元会不会日后因为其他因素影响对美元贬值而让我亏了，我不是专业人士，没考虑那么周密。这个假设的案例说明了降息导致本币汇率走低的机制。

一国的货币政策通常都是会维持很长时间才发生调整变化的，所以驱动汇率的时效性也将延续的较长。

④ 大国意志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个最经典的案例就是当年的布雷顿森林会议了。美国携战胜之威，要求各国货币通通在美元面前趴下，大家有意见也得执行。

当年美国的经济产出在全世界拥有压倒性的优势，占有全球官方黄金储备的七成以上，被战火蹂躏的欧洲则一片狼藉，所以论道理也没资格让自家的货币在美元面前撑面子。

但是美国方面考虑的可不仅仅是要突出美元高大英武形象的问题，美元高估有巨大的现实经济利益。美元汇率高估了，美国从欧洲买东西花点小钱就妥了，而出口给各国的东西赚得更多了。一进一出都赚到了，如果有条件还不这么干，一定是个傻子！

英镑在19世纪超级牛气也是同样的道理，抛开英镑本身就该值钱的原因。英国人为地保持英镑的高汇率，这样从世界各地购买原材料就不用在意成本，对殖民地印度的逆差再大都不过是小事一桩，而我英国出口的机器和军舰就是这么贵，你们想进口的贸易伙伴爱买不买，反正当年世界上除了德国外基本我家的高端产品就没竞争对手！只要你必须买我的东西，我们英国就赚钱大大的！所以，英国有条件、有欲望保持英镑汇率的至尊地位。

1948年12月，美远东占领军司令麦克阿瑟发布了“稳定（日本）经济九项原则”，其中极醒目的一条指令是将日元兑美元汇率大幅度贬值：1美元=360日元。

虽然当年日本的情况比较衰，可日元汇率也不至于要跌个山崩地裂，这么做里面藏有麦帅的小九九：激励占领日本的美第八集团军弟兄们的士气。

二战结束后，普通美军士兵最盼望的是退伍回家。当时放眼全球，美国一枝独秀，工作好找待遇高，回家过正常人生活，就业后和女友结婚生孩子，那才是幸福。可是总要有人当兵，还必须向海外驻军，第八集团军就被选中为驻日的占领军。小哥我在偏僻穷困的日本当警察，国内那些复原的战友们个个都比我幸福，所以哥非常不快乐。麦帅一辈子带兵，还能不明白“孩子们”的心思？跟经济顾问约瑟夫·道奇一商量，必须想办法大幅度提高大家伙的生活水平。申请国内给远东部队大涨工资和津贴？这事情不靠谱！要过参谋长联席会议、白宫和国会三道关口；但让日元兑美元大贬值，这对“统治”战后日本的麦帅来说就一句话的事情。于是，就行动起来给弟兄们变相大涨工资，让手下大兵们都能吃好喝好玩好，这下就乐不思蜀了。有兴趣的朋友可以看看那些反映当年情况的资料或小说，在日美军生活的那叫一个美啊！而以他们的美元薪酬，在国内是不可能当人上人的。

上面说的这些事情都有点年代久远了，当代美国以国家意志来影响他国汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子也数不胜数。美国财政部的报告就经常讨论是否有其他国家涉嫌操控汇率，比如这些年来就已经连续10余次没有给中国贴“货币操纵国”的标签，因为中国政府总能适时让步，给美国甜头；而对德国则尖锐批评其经济过于依赖出口，提醒德国要设法扩大内需。

这种做法的目的，就是防止他国操纵货币以取得贸易优势。一旦美国会认定某国操作货币，可以依法进行贸易制裁和经济制裁。一般国家，谁都不会轻易触大佬美国的霉头。

⑤ 政府博弈。

有关国家间，政府就经济利益的博弈也会影响到彼此汇率的走势。

最经典的案例就是我国人民币汇率这些年来的表现。

美国政府为维护本国经济利益，恢复全球贸易格局的相对平衡，屡屡对中国政府施压，要求人民币汇率升值。欧盟方面出于同样的考虑，也时不时地敲打中国政府。他们并不关心人民币在国内的实际购买力以及合理的汇率中枢。

我国政府原先是很不乐意升值的，怕影响出口少挣了外面的银子。可是如果坚守自己的立场，那么美国和欧盟就有可能出台惩罚性关税、贸易战乃至制裁等各种强硬反制措施，随中国朋友选择。压力山大，和人对抗没本钱，所以我国政府就只能安排人民币汇率升值。能争取到的，无非是个面子上好看点，总体上配合欧美的诉求主动升值，步骤与幅度自己来规划。

施加压力的欧美政府看到中国答应升值还采取行动了，那就可以了。至于什么面子好看不好看，老外才不像咱们喜欢玩这些个虚文。

实际上，以目前国内物价与美国和欧洲的收入及物价水平相比，人民币汇率哪能这么值钱？相对购买力平价理论认为：两国货币汇率由两国的通货膨胀率决定，通胀率高的一方货币当贬值，通胀率的一方货币将升值。中国的通胀水平年年远远超过欧美，按照经济规律是该贬值而不是升值。

这就是政府间博弈的政治因素的威力！

实际上，当前我国政府的立场已经调转了，也希望人民币汇率保持长期微幅升值的节奏。

我们原先很担心外贸受冲击，挣来的欧元、美元变少，所以不乐意升值。而2008年以来，虽然我国的出口局势真心不乐观，可是外汇储备却增长的更厉害，短短四年下来就翻了一倍还有余。

我国是从2007年开始加速人民币汇率升值的：当年元月11日，人民币兑美元汇率突破了7.80关口；2008年4月突破7.00关口；2012年4月16日宣布允许交易价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日浮动范围由5‰拓宽为1%；目前，人民币兑美元迫近6.00大关。

汇率升值显然会抑制出口，但是我们来看看后来中国外汇储备的变化。根据中国人民银行网站公布的权威数据，2006年底我国的外储余额为10663.44亿美元，2007年底的余额为15282.49亿美元，2008年底为19460.30亿美元，2012年底为33115.89亿美元。

怎么人民币对外升值后，中国的外汇储备出人意料地反而加速增长了？

答案也简单：热钱来啦！

人民币汇率铁定要升值，那么就应该投机牟利，低买高卖是永远的真理。在一个看涨趋势中，任何时候追涨都是对了，因为当下要比未来的价格便宜。这个道理你们读者现在早都该门清了，国际游资当然也懂的。

而对我国政府而言，不管是做生意赚来的外汇顺差，还是资本项目的顺差，反正你到我家来了，就是我的了。在政府看来是没有区别的。

所以，被迫的升值却带来了意外的收益，中国政府对汇率的立场自然也就转化了。现在的想法是：一定要尽量留住热钱，不能让他跑了，否则我们就鸡飞蛋打悲剧了。

所以，今后一段时间，中国政府的意图是维持人民币汇率的长期缓慢升值趋势，至于能不能真正做到，这就是个更有意思的话题了。但是，我这本书也不探讨相关的情况，可以向大家推荐一本好书——我的几位好友合著的《中国HOLD住了》（已于2013年11月由中国发展出版社出版），这本书是专门讲汇率战以及中国对外贸易前景的，有兴趣的朋友不妨买来仔细读读。

这就是政府立场对汇率的影响，希望大家能理解和掌握。

⑥ 地缘政治因素。

关于地缘政治对汇率波动的影响就发生在我们的身边。

大家都知道，因为钓鱼岛的事情，中国和日本的关系目前很紧张。

2012年秋，我国好多城市发生了大规模的反日游行，日元市场汇率就在当年秋天开跌了！

市场的逻辑是这样的：中日两国发生龃龉了，虽然不至于打起来，可是彼此交恶情况下，两国贸易和经济交流将显著退步。中日两国是彼此的重要贸易伙伴，两国经济从结构上是互补的；日本的东西不好卖了，等于日本的经济实力下滑，而欧美有机会填补日本被挤出后的中国进口份额。所以，日元汇率当然要贬值。

而我国的人民币汇率没有受到中日关系紧张的影响，原因更简单，因为我们的汇率不像日元那样由市场决定，而是中国政府决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于影响汇率的长期因素分析完了，接下来我们看中短期的主要因素。

现代汇率是由外汇市场来决定的，市场考虑的基本因素当然是相关货币的供求关系。

对中短期供求关系的判断，主要当关注相关国家的财政政策、货币政策、汇率政策和经济数据，因为这四个方面将影响到国际资金的流向和交易者的趣味，从而直接影响到一国货币汇率的升跌。

当一国政府实行扩张性财政政策时，其标准内容不是扩大政府开支就是减税（在当代中国则只意味着政府多花钱），有可能推动经济向好而本币汇率升值。反过来，一国政府开始紧缩财政，经济可能冷却而汇率下跌。

货币政策的影响我们已经介绍过了，这里主要是看中短期的货币政策要素。比如，出口对日本经济非常重要，日本央行及政府官员就经常发表有利于日本出口的“弱日元”言论，以增强本国出口竞争力；而美国方面要依靠源源不断的外资流入来平衡双赤字，所以财政部就会时不时地重申“强美元”立场，以维持美元的吸引力。

汇率政策对应着央行的“干预”。外汇交易属于货币交易，货币的性质要求其内外身价都必须保持相对稳定，所以央行必须干预汇率异动。央行是印本国货币的，而且有各种政策工具可以使用，这个“大庄家”自然要比普通交易者厉害太多了。所以，交易外汇更适合于中短线操作，而判断或揣测央行的意图，是实施交易的首要因素。其次才是研究消息面的其他变化，最后该轮到考虑的是技术面的一些因素。

经济数据对汇率走势的影响在大概念上与金价的情况接近，上一章我已经详细地介绍过各种关键数据及其内涵了，大家可以复习下。但货币不是黄金，所以，数据方面有两点重大不同之处需要大家注意：

① 判断金价波动时，主要是盯住美国的数据，同时关注欧洲方面和日本的经济动态，因为三大金市就在这些地方。而研究汇率变化，不仅要盯住美国，还要密切关注主要货币国的情况，因为汇率买卖的是“货币对”，两方面的因素都将促使汇率变化，所以就要把当事国的情况都看清楚才行。

② 外汇交易在很大程度上是受国际贸易实盘支撑的，所以汇市对相关国家的国际贸易、国际收支、外汇储备的变化情况有时会非常敏感，不像黄金那样基本不受这些数据变化的影响。

除了必须关注经济方面的事情，实际上也有一些其他因素可能影响到汇市的波动，主要包括：中短期政治因素、突发性政治事件、天灾、瘟疫、关联金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的情况、市场预期、市场焦点、短期价格形态等等。

比如，某些国家出现社会不稳定因素后，国民对政府信心下降，就会为了避险而追逐美元、欧元、瑞士法郎等可靠货币。

战争、冲突、恐怖袭击和大选，都有可能让一国货币汇率下跌。

原油、黄金和大宗商品的连续涨价，意味着各国货币购买力的下降，对汇率也不利。而股市与债市的兴旺则有可能支持汇率上行。

2011年3月，日本发生强烈地震，引发海啸和核泄漏的灾难，不仅造成各地企业的相关直接损失，有些受灾严重地区还被迫短期关闭了工厂。

日本受灾、企业受损、工厂关闭，这一系列事件显然对日本经济都构成负面压力，市场人士由此多数判断日元汇率将下跌，于是纷纷抛空日元。

然而，在不久后的一段时间里，日元在日本央行没有干预的情况下反倒连续走高，使一大批投机的死空头损失惨重，其中包括了很多汇市老手。

为什么日元汇率的市场表现“反常”了？为什么很多老手的眼镜都碎了一地？

原因在于他们过于迷信投机的力量而忽略了国际贸易的强大影响。

日本企业是世界上最重要的电子元器件及精密零部件供应商，从中国大陆到欧洲美国的众多企业无不仰仗日本相关企业的供给。日本关闭工厂，意味着台湾、瑞典、英国、墨西哥等一大批电子、信息、IT装备制造商的正常生产计划可能遭受冲击，所以这些企业纷纷调整元器件订货计划，在很短的时间里开始补货、抢购和增储行动。大家进货都需要购买日元给日本企业付账，所以日元汇率就在这些企业界的买盘推动下节节上涨，击垮了金融投机客们布下的放空日元棋局。

这个案例也极其经典，充分说明了汇率和国际贸易实盘的密切关系。所以，朋友们在进行外汇交易时，一定不可忘记实实在在的贸易的影响

二、汇市“七姊妹”

当代汇市的交易品种很多，但是主要货币不过十多个，最耀眼的是所谓的汇市“四朵金花”：美元、欧元、日元和英镑。其他比较重要的货币还有瑞士法郎、加元、澳元、巴西雷亚尔、俄罗斯卢布、印度卢比、新加坡元、韩元、瑞典克朗和南非兰特等。这些货币构成了所谓的主权货币体系，大家众星拱月般围绕美元轴心运转，组成了世界贸易的清偿和储备手段体系。之所以情况如此，是由各国贸易在国际贸易体系中的重要性和货物选择性决定的，另一个主要原因就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率必须是充分由市场来定价的。

表15.2.1 当代主要货币名称和代号

国家和地区	货币名称	货币代号
美国	美元	USD（United States Dollar）
欧盟	欧元	EUR（Euro Currency）
日本	日元	JPY（Japanese Yen）
英国	英镑	GBP（Pound Sterling）
瑞士	瑞郎	CHF（Swiss Franc）
澳大利亚	澳元	AUD（Australian Dollar）
加拿大	加元	CAD（Canadian Dollar）
X（无国界）	黄金	GOLD

货币霸主——美元

当代所有的货币中，美元的地位是独特而超绝的。

美元创立于1792年，今天的美元不仅是美国的货币，而且是全球的货币。其世界货币一哥的地位是美国在二战胜利后，凭借其当年傲视全球的雄厚经济实力，把从前的货币霸主英镑拉下马而抢过来的。

布雷顿森林体系崩溃后，美元虽然曾经光芒褪色乃至在不很长的时期于谷底徘徊过，但是自里根时代起，美元又一点点赢回了全世界的信任。今天的美元，凭借美国全球无匹的军事实力，首屈一指的科技实力，举足轻重的国际政治影响力，强大的本土经济，尤其是醒目的剩余农产品输出能力与军火开发制造水平，使得世界各国依然将美元当成最重要的储备货币。同时，在原油、黄金、大宗商品等全球重要商品交易领域，美元扮演着不可动摇的标价/结算货币的角色。即使只单独考核美国的金融实力，当前和未来数十年，美国显然有能力稳固维持其全球艳羡的金融超级大国地位。

美元发行体制

美元的发行者是美国央行——美联储（The Federal Reserve System）。

美联储属于典型的独立央行模式，运行上与美国政府及国会都关系不大。

美联储当初是由美国商业银行体系自主联合发起成立的，注册资本来自各会员单位的认缴。这家后来荣升美国央行的机构从成立之初就负责代理政府债券的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行和管理，并承担着本国最终贷款人的角色。今天，美联储的常规收益来源依然主要为利差收入以及承销政府债券的佣金。

美联储发行美元的基础方式是认购联邦国债额度，即通过给联邦财政部提供借贷资金而向社会注入流动性，而美联邦政府的发债规模我们都知道是受制于美国国会的，这也就是2013年搅和得美国鸡飞狗跳的国债危机的原因。

由于金融海啸肆虐的影响，美联储为避免国内流动性枯竭而执行了众所周知的QE即货币量化宽松政策，通过购买本国金融债券资产的方式向社会持续投放美元，这属于特殊情况下的一种发币方法。但无论如何，都必须符合资产负债平衡的基本会计原则，即投放的货币必须对应有购入的资产，不管是对联邦政府还是金融机构的债权。

此外，美联储还可以根据持有的黄金储备或特别提款权来投放美元，但是这块占据的比例极小。此种操作，同样要符合资产与负债对应的原则。

就广义货币概念而言，美联储还可以通过货币政策工具来调控美元投放，特别是调整其作为最终贷款人的再贴现贷款规模和再贴现利率非常重要。

美联储调控货币供应量和市场利率的基本工具有三个：联邦基准利率、再贴现率和存款准备金率；重要的辅助手段还有公开市场操作（Open Market Operations）。

联邦基准利率也叫联邦基金利率（Fed Fund Rate），其实就是美国银行同业拆借市场的隔夜拆借利率。美国的做法是美联储预定好目标基准利率，然后通过公开市场操作来引导市场的隔夜拆借利率向目标利率靠拢，进而影响商业银行体系的资金成本和货币持有量。

再贴现利率就是金融机构将持有的合规有价证券或票据向最终贷款人——美联储申请贴现或抵押融资时适用的折扣比例。再贴现利率越低显然大伙的融资成本越轻松。

存款准备金率在基础篇介绍过，是商业银行向央行缴纳的准备金，也即防止储户挤提而在央行存放的存款，目的是保证银行客户在相关银行出现危机时免遭或少遭损失。准备金率提高可以减少商业银行持有的基础货币，降低则意味着银根放松。存款准备金率是理论上影响银行再创造货币功能或货币乘数的基本因素，简化公式为：货币乘数=1/存款准备金率。

公开市场操作是美联储在市场上“出售”或“赎回”美元，通常借助的工具是短期债券。假定美联储认为将出现萧条，委员们在工作会议上就会说：“让我们从银行、保险公司和大企业那里购买20亿美元的债券资产吧！”然后，卖出债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券得到了现金的公司与机构就可以支配这些钱，通常还是流入到商业银行体系，银行就有了更多的钱向其他对象发放贷款，这样，利率会被压低而流动性规模增强。假如此际的存款准备金率为20%，那么这20亿美联储放出的现金就能给社会增加100亿美元的新货币。事实上，当前美联储还在执行中的QE3就属于一种大规模的公开市场操作行动，每月投放400亿美元购买MBS债（Mortgage-Backed Security，抵押支持债券）。假如这些债券到期而被赎回，则等于美联储在市场上回收了相应的美元。同时，通过这种方式，美联储的资产也因为利息收入而增值扩张了。

美元输出

中国人都知道，中美贸易往来中，美国每年都做不过我们，中国人每年每月都有可观的贸易顺差进账。

美国人真的做生意不如中国人？开什么玩笑！美国人真要想逆转对中国的“不利”贸易状态，分分钟的事情！只要放开对华的军火及高科技产品的出口限制，立刻就会变成美国顺产而中国逆差，问题在于美国人根本不乐意这么干。

实际上，在整个国际贸易和金融领域，美国人的思维体现的是高等数学的逻辑，而咱们中国政府还停留在只会四则运算的小学生水平。

美国不仅对中国是贸易逆差，对全球几乎所有的经济大国和重要地区都是逆差。这事情从二战烽烟平息后的50年代初就暂露苗头，六七十年代开始加剧，80年代至今成为常态。

美国的巨额国际贸易逆差是故意的，体现的是其输出美元的国家战略。

我们都知道，二战以后，美国将其本币美元定位为世界货币。世界货币的流通域是全世界，自然就不能只局限于在美国流通。没有持续的对外贸易逆差，美国如何能输出美元？不积极扩散美元，要个全球金融霸主的虚名又有何意义？

英国人最早发现了货币国内购买力稳固以及对外价值高估的好处，所以自日不落帝国崛起以来，始终非常在意英镑的全球一哥地位。1899～1902年，大英帝国为捍卫英镑的世界货币霸主地位，不惜花了四年时间和付出惨重代价，打了一场真正的货币战争，即与南非布尔人为争夺南非金矿的所有权而发动的第二次布尔战争。这可不是国内畅销财经小说宣扬的那些捕风捉影的事情，而是真刀实枪、残酷无比的黄金争夺战。关于这场大战的仔细脉络，大家可以阅读《中国HOLD住了》（中国发展出版社）这本书。

美国人在二战结束后，使出浑身解数把英镑赶下台，用“美金”继承了“金镑”的衣钵，而且还一次性地就让世界各国的货币都跪下了，即高估了美元对所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有货币的汇率，只有英镑情况略微特殊。

英镑雄霸世界的背景是泛金本位制时代，布雷顿体系的背景是美元和黄金挂钩、别家货币和美元挂钩的“美元汇兑金本位制”。由于背景的显著差异，故而美国佬不仅继承了老前辈英国堂哥的一切聪明玩法，不久后还更上层楼。

美国人在二战结束后，为振兴欧洲经济搞了个马歇尔计划，不仅帮助欧洲恢复有利于美国的对外贸易前景和对抗苏联集团的政治战略，还一举成为全世界最大的债权国。

马歇尔计划有四个要点：

① 战后欧洲缺衣少穿，美国人提供，反正产能本来就大大过剩了。

② 欧洲缺少重建工业体系的各种装备，美国企业加班加点生产和提供，哪怕是赊账都不要紧。

③ 欧洲缺乏资金和技术，美国全力以赴提供，资本输出可实现美国的金融扩张，技术输出可建立以美国标准为核心的战后新型工业体系。

④ 美国方面承诺对欧洲开放市场，大力进口欧洲的货物，不然战后尚不富裕的欧洲消化不了产能，马歇尔计划的效果就打折扣了。

在执行马歇尔计划的过程中，美国人发现了一个奥秘：欧洲方面为提高在美国市场的份额，很乐于用低价向美国提供各种商品。

比如联邦德国在美国帮助下恢复了元气的Mercedes-Benz Gmbh（奔驰公司），其开发投产了新款的奔驰车，因为欧洲方面消费能力有限，便想尽办法刺激美国人的购买热情。美国老百姓发现，奔驰的价格要比国产名车福特、克莱斯勒、道奇、别克等实惠便宜多了，性能和质量更是没得挑，那不买才是傻瓜！美国的汽车巨头们有意见，可政府说了，不能要求人家奔驰提高报价，也不能提高关税，这样不符合自由贸易的精神；也不能动员老百姓支持国货，爱国不是这么个爱法；最多可以增加政府对汽车工业的补贴和减税；剩下来还该怎么样和奔驰竞争，那是你们各家企业应该考虑的事情。

不光德国奔驰车如此，法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、荷兰等等，当年的西欧各国都是主动将自己东西便宜向美国佬提供。东西降价了当然消费者的胃口就被刺激上来了，结果就是美国对欧洲方面出现了贸易逆差。然而，美国从世界各地划拉到自家来的都是真金白银，是实打实的财富，要付出的不过是财富符号—货币，而且美元还是自家可以印的，理论上是你要多少我都可以供给，多大个事！何况美国在当时还是各国的大债主，欧洲人一心多挣美元除了快速恢复和发展的需要，不也是为了给美国还债嘛！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把事情搞糟了的是越战。越南这个打不死的小强，活生生地把强大的美国拖下水。战争是销金窟，长期的战争是消灭财富的无底洞，为应付越战的消耗，美国加大了从世界各地采买物资装备的力度，从而对外贸易逆差是越积累越庞大，尤其是对欧洲方面。对外付账钱不够使了，就得偷偷开动印钞机，这下原先的主动性美元输出就变成被动的、依赖性的了。天下没有不漏风的墙，美国往美元里面掺水，其贸易伙伴和美元持有者就意见大了。20世纪60年代末期那几年，美元的国际形象老差了，不仅英法的酒店、宾馆和出租车拒收美元，连街头乞丐都不乐意要好心人施舍的美元。法国总统戴高乐为美国方面在美元流动性上的放纵很不高兴，极力主张恢复金本位制，英国也给美国表弟的心口添堵，扬言要把手中的美元储备让美国佬兑换成黄金。所以，没多久后，布雷顿森林体系就哗嚓啦！

好在美元并没有因为布雷顿森林体系解体而从王座上跌落，经与西方主要伙伴们协调，小伙伴们同意还是以美元为老大。另外，美国之前还多了个心眼，想办法让石油输出国在原油交易中只接受美元，其他货币一概不认，这样，原油这道安全门就替美元挡住了危机。再后来，美国方面也逐渐反思了，输出美元要讲艺术，不能太生猛，一切都要以不影响美元的国际信用为前提。否则，美元的声誉真的完蛋了，美国也就难免要真衰落了。包括实施“强美元”政策，吸引海外美元回流平衡国际收支和财政赤字，重振美国经济，这些都是配合美元输出国策的。尤其是20世纪80年代开始，弗里德曼的货币主义成为美国经济学界的中流砥柱，美联储对美元发行和流动性管理严肃和认真了很多，加上美国经济迎来了十余年的景气，所以美元的声誉又恢复了。

无论怎么说，美国人是认定了汇率高估和美元输出的好处，这样让美国在全球贸易中常年落下很大的实惠，可以说越是逆差美国赚得越多。

国际贸易有两个基本原则：其一是互通有无，你好我好大家好；其二是赚钱，做生意赔本赚吆喝那是神经病的思维方式。

我们顺便说说目前的国际贸易格局：

西方主要工业化国家的货币全是硬通货，而且汇率集体相对于普通货币高估了，这样一买一卖都能多赚钱。落后国家没办法，只能在汇率上眼看着吃亏！

美国人的美元输出，说白了就是空手套白狼的做法，拿白纸换世界各国的实物与服务，这是人类贸易有史以来最剽悍也可以说很无耻的做法！

德国和日本是第二层次的一流高手，进口各国的廉价物资，经自己的聪明头脑和灵巧双手，加工成高附加值的商品再出口赚大钱。这一进一出都不消耗本国的物质资源，玩的是智力资源和高素质劳动技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德国成功地组织了欧元区，等于把自己的马克弄成了流通域仅次于美元的亚军货币，为有朝一日也玩货币输出奠定了基础。日本也看明白了美国佬的猫腻了，多年来极力在亚洲扩张其日元的势力范围，还曾经希望用日元为核心发展一个“亚元”出来，所以在货币输出方面是有想法的。只是德国人做到了的事情，日本人目前还看不到眉目。

我们中国的贸易地位说白了也就比非洲、拉美和亚洲的大票穷光蛋们略强一点，靠卖苦力挣钱，自家的资源消耗不少，也能从其他国家输入资源再加工，还有就是搭上了自家的自然环境。目前，我国政府也明白了这种发展模式难以持续，经济高速增长很快成为过去，所以必须寻求产业升级和贸易升级。此外，我们老羡慕西方各主要经济体货币的国际硬通货地位，所以也在积极部署人民币国际化，这其实也是我国金融升级的一大环节。

全球贸易和金融体系中，最惨的就是经济落后国家，主要靠初级产品输出和代工加工业混碗饭吃。

这就是当代世界贸易和金融体系的大格局。我国的很多人基本都不明白，包括一些金融圈的人士在看待和评论国际金融与贸易事务时也经常信口雌黄，以至于他们的观点在国内能蒙住不少人，但传到国际上就被当成了经典的笑柄看待。原因也不复杂：首先是我国在国际贸易和金融方面的底蕴太薄弱，毛泽东时代是长期的孤家寡人一个，哪里还用考虑什么国际贸易和汇率这些洋玩意？小平同志打开了国门，但论正经和世界从事经济和思想交流，也不过是1996年之后才逐渐上档次的。只有不到20年对国际贸易和现代金融的认识，所以，文化程度是高不起来的！另外，说句不恭敬的话，我国“70后”之前的多数同胞，基本属于“垮掉的一代”，因为在其价值观形成的年轻时期，国家的文化氛围有问题，没能学到什么真东西。很多年纪过50的所谓教授和专家，英文不过关，洋人的经济学经典自己看不懂，看翻译过来的二手货又经常失去原汁原味（译者往往并非经济学大家，很多还是外语或文学专业出身的，或者是一些学财经懂英文但经济学素养尚不过关的年轻人为了拿学位混资历在翻译），难免就误人误己。所以，个人一向认为中国的希望在“80后”，希望你们多用心学习，多具备国际视野，包括金融货币领域，这样中国的金融水平才有远大前程，国家也才会实实在在地进步。第三，我国的文化背景依然残留了很大的农耕文明要素，国际贸易和国际金融都是现代工商文明的理念，农业社会意识严重的人们自然难以理解，所以，我在各种场合都一再强调：当代中国前进的一个主要问题是社会去小农意识化！这是现代化的前提，小农意识严重的人们或政党是无法引领中国走向现代化的。而去小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农意识或者告别中国的后农业时代，则需要年轻人的努力，任重道远，但为了民族的未来和后代的幸福，我们必须去全力推动。

老大的特性

20世纪70年代以来，美国常态性地每年巨幅贸易逆差，常态性地对外债台高筑，但是美元的对外身价却并没有下跌多少。如果按照常规的汇率理论，美元汇率早该跌到人不像人、鬼不像鬼了。

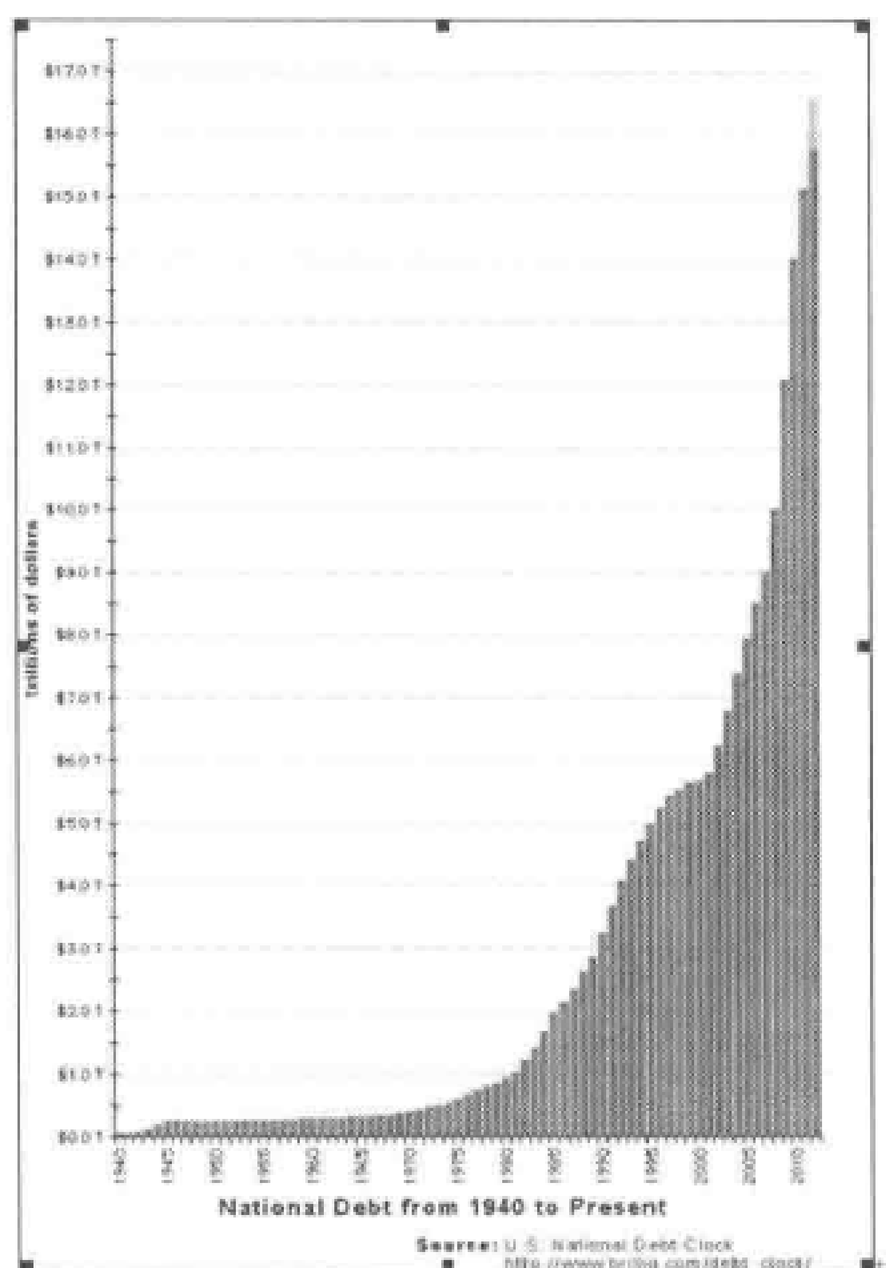


图15.2.1　1940年至今的美国国债情况

所以，美元汇率仿佛超脱了客观规律，用一般汇率理论或常规思维根本无法解释。这就是美元的独特性！

我打这么一个比方，也许能帮到大家理解美元汇率的怪异。

美国就相当于黑社会老大，其他国家都是小弟角色。当老大自己没出现情况或挂掉时，其他小弟再强横也不敢去搔老大的脸皮，哪怕是老大久病在床。只有当老大真的被送进ICU急救或彻底不行了，小弟们才会摩拳擦掌地争夺江湖遗产。

美元汇率就是这样，它的变化主要看美国自家的情况，而受外界变化驱动的成分较小。

美国的双赤字和债台高筑又不是这些年才有的，都持续几十年了。为什么从前没人说三道四？因为当时美国不存在大的经济风险，所以赤字和债务都不算个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事。2007年次贷风暴来袭后，大家这才对美国财政赤字、美债上限这些事情众说纷纭，那是因为潮水褪去后，大家才看到美国没穿裤衩。

这点大家一定要参透，否则你就无法理解美元汇率的走势，闭门造车地乱炒美元必定赔钱。目前，全球唯有美元是这么一个特点，而其他货币都是要遵循常规汇率理论的。

美国自己的情况就是我在讲述金价起伏时仔细阐述过的三大因素的变化：美国的经济状态、美联储的货币政策、国际游资的好恶倾向（国际游资大部分以美国为基地，可视为美国内部金融环境的一个条件）。

老大自然还有一个特性，会修理可能威胁到自己地位的小弟。

对美国而言，执行美元输出政策的理想情形当然是相对均等的输出，即让美元比较均衡地流向世界各地、各国，欧洲散一些，OPEC国家发一点，东亚地区意思意思，拉美和非洲也不能落下。如此既不容易为大家察觉，也不太可能构成对美国的金融威胁。

如果因某种原因而出现海外美元相对集中地流向了一两个大国，这小子手攥大把的美元可能到头来威胁到老大，老大这时就要出手敲打乃至修理不长眼的小弟了。

比如，上世纪的日本因贸易强势而导致大量的美元流入该国，于是80年代就爆发严重的日美贸易摩擦，最后美国一急眼，索性联合主要小伙伴们到日本小兄弟家里闹事，“东京广场协议”你们应该懂的。

现在美国压迫人民币汇率升值，也是类似的道理，还不排除未来对中国实施金融打击的可能性。美国人心想，老子对中国的年年逆差是假装的、故意的，可是你们这帮小子们没出息，把老子输出给你们的美元也他娘的在和中国做生意时转手输出给中国了。中国倒是没小日本那个本事，可以在制造业上压迫得老子不爽，可是中国政府是当代国际社会的异类，面对这么一个非主流的“杀马特”，老子还是要多做提防为是。

说到底，美国就是既要在汇率上做足文章好对外捞实惠，又要保证美元的霸主地位绝不动摇。

DXY：美元指数

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场身价情况的指标，用来衡量美元对一揽子国际主要货币的汇率变化程度。它通过计算美元对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。如果美元指数下跌，说明美元对其他的主要货币贬值；美指走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强则代表美元汇率在升值中。其交易国际代码为DXY，又被称为USDX。

美指的计算原则以全球各主要国家与美国之间的贸易结算量为基础，以加权算法来衡量美元的整体强弱程度，参照1973年3月美元对相关参考货币的汇率为基准（取值100）。当前的美指在81附近，相当于现阶段的美元价值比1973年3月的情况下跌了19%。

之所以1973年3月被选作基准点，是因为它是代表着现代外汇市场转折的历史性时刻。1973年3月16日，欧共体9国在巴黎达成协议，主要西方货币对美元实行浮动汇率，由此正式取代约25年在美国新汉普郡（NewHampshire）的布雷顿森林（BrettonWoods）建立的战后固定汇率制体系，允许各国货币间的汇率按照浮动报价方式在市场上自由交易。

所以，1973年3月是全球浮动汇率制的起点，而基准值100则为视为美元走势强弱的传统分界线。

1999年元月1日欧元正式诞生后，计算美指的参考货币进行了调整，由原先十个国家的货币减少为五国货币加欧元。于是，欧元一跃成为最重要、权重最大的货币，其计算权重高达57.6%，故而在当前阶段，欧元的波动对于美元指数的强弱影响是最大的。

目前各参考币种及其指数权重分别为：欧元57.6%、日元13.6%、英镑11.9%、加拿大元9.1%、瑞典克朗4.2%、瑞士法郎3.6%。

自美指问世后到今天为止，美元指数曾在1985年2月达到过164.72点的最高巅峰，也曾因次贷危机爆发的影响而在2008年3月创下了70.68点的历史最低纪录。美指的变化特性与动态，是全球金融人士关注的焦点目标之一，此外，还专门有美指期货可以交易。

可能影响到美指的15个主要美国经济数据

① 联邦基金利率（Fed Fund Rate），查阅网站：www.federalreserve.gov/releases/h15/update。

② 消费物价指数（CPI），查阅网站：http：//stats.bls.gov/news.release/cpi.toc.htm。

③ 生产者物价指数（PPI），查阅网站：http：//stats.bls.gov/news.release/ppi.toc.htm。

④ 国内生产总值（GDP），查阅网站：www.bea.gov/bea/dn/home/gdp.htm。

⑤ 采购经理人指数（PMI），查阅网站：www.ism.ws/ismreport/index.cfm。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥ 新房开工（Housing Starts），查阅网站：www.census.gov/const/www/newresconstindex.html。

⑦ 国际贸易（International Trade），查阅网站：www.bea.gov/bea/newsrel/tradnewsrelease.htm。

⑧ 个人收入与支出（Personal Income and Consumption），查阅网站：www.bea.gov/bea/newsrel/pinewsrelease.htm。

⑨ 零售额（Retail Sales），查阅网站：www.census.gov/svsd/www/advtable.html。

⑩ 耐用品订单（Durable Goods Order），查阅网站：www.census.gov/indicator/www/m3/adv/。

⑪ 就业报告，查阅网站：http：//stats.bls.gov/news.release/empsit.toc.htm。

⑫ 首度失业救济申请（Initial Jobless Claims），查阅网站：www.ows.doleta.gov/unemploy/claims_arch。

⑬ 工业生产指数（Industrial Production），查阅网站：www.federalreserve.gov/releases/g17/current。

⑭ 消费者信心指数（Consumer Confidence），查阅网站：www.conference-board.org。

⑮ 褐皮书（Beige Book），查阅网站：www.federalreserve.gov/frbindex.htm。

未来数年美元走势展望

美国要到2016年才到下一次大选（中期选举是2014年），所以在下一届白宫主人诞生之前，能影响到美元走势的主要是三个因素。

首先是美国经济复苏的势头，个人观点比较乐观，尤其是美国在页岩油气开发方面的快速而巨大的进展，使美国可以获得大量廉价能源并逐步实现能源自给，这对美国经济发展是非常有利的。除了能源技术与产业的进步外，诸如3D打印、基因科技、云计算技术、人工智能以及新一代IT科技等领域也都呈现出良好的进步势头。美国经济趋于良好，自然将牵动美元走强。

目前，金融市场最关注的焦点是美国削减和终止QE的计划。个人判断，在2014年元月开始的每月削减100亿美元的基础上，2014年春季，美联储应该进一步削减QE3的规模，不排除在2014年底前彻底退出QE的可能性，但完全终止QE的大概率时窗为2015年夏天。削减和告别QE，意味着美联储和美国金融界对美国经济的展望良好，而且美元的流动性充沛还不泛滥，所以美元也将走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，美国利率已经在很低位置运行相当长时间了，随着美国及欧洲的经济氛围趋于繁荣，美国产业界将再度出现积极扩张的势头。如此，市场利率就有快速上升的压力，因为大家都借钱，于是，美联储方面将跟上市场利率的节奏逐步加息。加息的结果更简单，还是美元升值。

从外部变量看，唯一能对美元坚挺势头略施牵制的就是欧元。目前，欧盟各国的经济态势也明显优于危机时期了，德、法的资本市场相当活跃，2014年欧股的表现比美国还耀眼是大概率事件。美元汇率对欧元的变化很敏感，欧洲方面的经济向好反映在欧元地位上通常比美元来得更快，所以加权计算后的美指将受到欧元看涨的一定抑制。但是，大家可要明白，美指受欧元抑制不等于美元不行，这只是放映欧元与美元的相对强弱关系，美元还是如上所述将走强的。

方兴未艾的欧元

欧元是1999年才正式诞生的，其管理者是欧洲央行，理论上与任何一个单独的欧洲大国都没关系。

在当今所有货币中，欧元最是特殊，因为它不是一个单一主权货币，而是全球最强大的货币同盟的共同唯一货币。所以欧元自诞生后就极其强势，一直对美元持续走高；这几年的欧元不稳和下跌也不过是暂时性的情况，一旦全球经济稳定，欧元势必还将走强。

欧元的诞生是基于美国经济学家蒙代尔的最优货币区理论以及蒙代尔不可能三角理论。

使用统一货币的好处是成员国彼此间的贸易将有效加强，因为不用再担心汇率波动了，其他涉及货币发行和交易等的成本也通通下降；缺陷在于要求成员国必须放弃自家央行对货币政策的独立把握。而欧洲各国做出的选择是为了贸易的繁荣而宁愿牺牲独立性。

目前，使用欧元这一全球唯一超主权货币的国家多达18个，而且未来三年内可能扩展到23～24个国家，就是说几乎欧盟的所有国家最终都将加入欧元区。或许只有英国和瑞士除外，因为它们都是金融大国，而且英国比较看重货币政策的独立性。

德法两国主导的欧洲央行在处理欧元区扩张和管理欧元上的做法以稳健为主。

要加入欧元区，欧盟成员国必须达到下列标准：

首先，每一个成员国年度政府财政赤字控制在国内生产总值的3%以下；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，国债必须保持在国内生产总值的60%以下或正在快速接近这一水平；第三，在物价稳定方面，成员国通货膨胀率≤（三个最佳成员国上年的通货膨胀率+1.5%）；第四，长期名义年利率（以长期政府债券利率衡量）不超过上述通胀表现最好的3个国家平均长期利率 2个百分点；第五，该国货币汇率至少在两年内必须维持在欧洲货币体系的正常波动幅度以内。

大家能够看出，德法开出的条件或作出的规定是针对性极强的，绝对不允许成员国政府随便乱来，一切以欧元的稳定与可靠第一。

理论上，欧元区的诞生是非常有利成员国和集体的经济成长的。众所周知，诸国林立的欧洲有着最发达的国际贸易传统，这是地理和历史因素决定的。欧洲包括地中海世界被各种地理条件分割成破碎的地理单元，每个国家单靠自己的物产无法保证富足的生活，自然就有赖于互通有无的国际贸易。包括欧洲古老而领先于其他地区的货币文化，也是这种经济大氛围的产物。

于是，破除各种贸易和政治壁垒，打造统一的货币，自然能促使欧洲经济更上层楼。事实上，不仅理论如此，欧元诞生后走势明显强于美元的根本原因，就在于欧洲的经济增长速度基本上每年都略优于美国，这种情况实证了欧元诞生的科学性和积极性。

此外，欧元区还有一个政治抱负，就是希望有朝一日取代美元的国际霸主地位。这个从长远看并非完全没有可能，只要未来欧盟与美国的经济总量距离继续拉开，目前欧盟已经是世界第一。

2008年金融危机席卷世界后，欧元相对美元出现了深幅回调的情形，我们国家也因此出现了很多有意思的舆论。前些年经常见到国内媒体说：欧元要不行了；欧元区面临解体啦；法国人怀念法郎或德国人希望重新用马克之流的奇谈怪论。而事实上，欧元区不仅没有缩小，反倒在2013年7月接纳了拉脱维亚为新入盟伙伴，另有多个国家希望尽早加入欧元区。

欧元不仅没解体完蛋，反而在稳步的扩张中，现实让看淡欧元的国内舆论沦为笑柄。原因就在于发表奇谈怪论的这些国内专家其实就不懂现代经济和金融，认识和思维水平依然停留在传统农业社会人的层次。

欧债问题，尤其是希腊债务危机，中国大肆渲染其悲观性前景的那些人属于典型的知其然却不知其所以然的“酱油党”。

希腊的主要产业是国际海运；南欧地区濒临地中海还温度宜人，所以欧洲人习惯在西南欧诸国度假，旅游业对西班牙的经济就是重头戏。由于金融危机，整个国际海运下滑非常厉害，欧洲的旅游业也大幅萎缩，所以大家就看到希腊、西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

班牙、葡萄牙等出问题了。但是一旦经济好转，这些领域同样会领先复苏的，比制造业的回温要快速不少，所以希腊和西班牙的经济会较快向健康方向恢复。而像德、法，因为其经济的重心是制造业，于是就显得稳定多了。所以，大家要看明白希腊、西班牙等出现问题的关键背景所在。

此外，希腊政府入不敷出而爆发国债危机，就内部因素而言，主要是该国推行的超过本国能力的社会福利政策。

福利国家是二战后在欧洲兴起并盛行的重大社会制度革命，是代表现代人类文明潮流的特大进步。我们国家目前大多数人根本理解不到现代社会福利保障事业对经济发展的积极性和重要性，因为中国社会的文化底蕴没有进入现代文明阶段，尤其是治理这个国家的政治集团保留了浓厚的小农意识特征。关于社会福利与保障的事情，我这里不展开，有兴趣的读者可参阅拙作《福利密码》。

福利制度是好事，但不是希腊政府那个玩法。希腊经济远不如德法等经济强国那样健康、强壮，所以没本钱在具体的福利保障水平上盲目向强者看齐。更不该的是，希腊沉重的社会福利负担是主要为了保障其公务体系而发生的，并不是像欧洲各国那样为了普遍的民众福利而负债。所以，希腊老百姓都是支持改革和削减公务体系的高福利的，CCTV报道的那些反对紧缩的游行抗议者，根本就不是普通希腊百姓，主要是该国的公务员们和国企体系的职员。

再者，希腊的经济总量在欧元区仅仅占到2.5%左右的比重，可以说是微不足道。如果我这么对大家说：海南省政府和青海省政府欠了一屁股的债，所以中国各省要散摊各过各的了，人民币要完蛋了。大家一定都会当我是个神经病。可是，为什么一些傻瓜们在宣扬类似的论调，希腊债务将拖累欧元区奔溃，国内就那么多人会相信这种荒谬的思维呢?

现在大家都知道希腊的问题已经大大缓和了。实际上，当时也不可能真拖累德法，后者反倒是有充足的手段应对希腊债务违约的。

德法如果绝情，完全可以清理门户，根据货币联盟的规定把希腊踢出欧元区。当然，它们选择的是给希腊一个自正的机会：我们对你施救，但你希腊政府必须紧缩财政和优化自家的福利保障政策。说白了，对出问题的小国营救成本不高，德法完全承受得起。

2013年夏天以来，欧洲经济呈现出良好的运行状态，大大超出了年初各方面的预期。所以，欧元兑美元汇率开始了实质性的向上修复。个人观点，2014年的欧洲经济要比2013年还要表现更佳，欧元值得高看一线。

这个世界正在发生一件极其重要的大事，那就是美国在和欧洲方面谈判横框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大西洋的新一代美欧贸易与经济合作框架——TTIP。如果TTIP双方能谈妥，那么等于北美自由贸易区与欧盟区合成了一个全球最大规模的自由贸易区，再加上欧盟与日本也正在谈的双边自由贸易区，很有利于未来的欧洲经济再度回归繁荣，从而大大支持欧元的强度。

所以，不宜过多看空欧元，它近几年是在底部运行，将来一定会再度辉煌的。

最后，再给大家说说应该怎么看待欧洲和美国的经济对比。

欧洲对美国的优势在于社会制度领先，即福利国家体制，因为这种制度可以很好地保证国民消费，现代经济的发展主要仰仗于消费拉动与科技推动。所以除了这次危机的短暂数年，欧元区自成立后，美国的经济增长速度一直都不如欧盟。

美国相对欧盟的优势是政治统一和科技更活跃。

毕竟美国是政治统一的大国，而欧盟在政治上并没有统一（欧盟委员会的领袖们是各国推举而非全欧普选产生，各国政府自成体系），所以很多事情上美国更容易实现国家意志，而欧元区会有一些内耗。同时，政治统一保证美国各地区经济发展相对均衡，而政治不统一的欧元区在经济结构上强势成员国与弱国之间还存在比较显著的差异。这两点使得美国在与欧洲的经济竞争中保持着一定的优势。如果未来欧盟在政治团结上走得更远，发展成真正的“欧洲联邦国”，那么美国就将丧失这一优势。

和政治统一的优势一样，美国在发展某些科技项目时，可以集全国的力量；而欧盟方面尽管一直在积极开展跨国界的科技与教育合作，但合力效果显然不如美国；同时，欧元区的科技大国主要就是德国，另一个大国英国目前并无考虑加入欧元区的意思。美国对全世界科技人才的吸引力，也是保证其科技活跃的基础，这点欧洲大国也无法与美国媲美，而且力量还分散和彼此抵消了。

英镑：柳暗花明又一村

英镑是现代货币体系中历史最悠久的，它创立于1694年，英格兰银行是英国的央行。

英镑也很特殊，汇率的走势很有讲究。

从前英镑是世界第一货币，所以就和现在的美元一样，特别牛气！汇率也是实际上严重高估了。二战后，美国人建立了布雷顿森林体系，为确立美元霸主地位，就必须打压其他货币。德国、日本和意大利是战败国，马克、日元与里拉被收拾得再惨也没胆量顶嘴，法国以及根本就没参战的西班牙等国，一样在货币兑美元汇率上被故意地压制了。但是，美国人唯独对英镑比较客气，一方面约翰牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是山姆的堂兄，英镑是前霸主，再说了，瘦死的骆驼比马大，英国战后还是英联邦的名义领袖，美国人倡导的GATT（关贸总协定）、IMF（国际货币基金组织）和WB（世界银行）等三大战后核心的贸易和金融体系都需要堂兄方面的配合与支持。

别人家的货币都对美元不同程度地大大贬值了，但英镑的贬值有限。这个基本面就决定了其后英镑汇率的长期贬值趋势。

英国在战后初期的情形是经济上实际破产了，根本支撑不住英镑的虚高；而战后的恢复与发展历程中，英国经济始终赶不上大陆的德国与法国的势头，所以英镑汇率的下盘是完全虚浮的，在布雷顿森林体系崩溃后就难免走衰了！当年的英国人很郁闷，老子们从前是世界第一公民，现在没后来居上的堂弟风光不说，还输给了角逐数百年的隔壁老对手——德国和法国，所以连英国社会都充斥在一种“英国病人”的情结中，而小说及电影《英国病人》本来内容是关于二战和爱情的，但这个词后来却被广泛地与英国衰落联系在一起了。

英国逆转颓势的最初转机是1982年的英阿马岛战争，女强人撒切尔夫人领导英国大胜阿根廷，整个过程强硬、果断而利落！这场胜利提振了英国的国际地位，英国社会的自信心也随之恢复，包括工业和金融领域。80年代后期，撒切尔夫人又领导英国完成了经济私有化改革。于是，英国经济在80年代末、90年代初出现了全面向好的势头，英镑汇率也不再节节败退。

1992年，爆发了非常著名的索罗斯狙击英镑事件，一战成名的投机大鳄索罗斯被称为击败英格兰银行的人。但这件事情的背景也很复杂，除了我前面提到的英镑下盘虚浮的根本原因，当年积极筹建欧洲货币联盟的德法两国的立场很重要，他们早就想教训下英国佬，对索罗斯的行动暗中予以支持。否则，单凭索罗斯的力量战胜堂堂的英国央行完全属于神话，十个索罗斯加起来也未必有这么大的能量。真正打击英镑的是以德国和法国为首的欧陆经济强国。我们国内由于闭塞和传统的感性、夸张倾向，喜欢把道听途说甚至完全捕风捉影的事情当真。而在金融交易中若是相信那些无稽之谈，吃亏的肯定是自己。

90年代后，英国经济进一步转型，既搭了美国的顺车参与了网络革命和房地产景气，还依靠本国的力量大大提振了软制造业和文化娱乐产业。想想看，今天一提起英国，我们就都知道英超、小贝、辣妹、哈利波特、伦敦奥运会、天空电视台、各种报纸，还有大名鼎鼎的教育产业。正因为英国完成了转型，所以90年代后英镑开始走强了。下盘的水分逐渐被坐实了，这个非常关键。再加上从前陆续的市场贬值也到位了，所以英镑和日元的长期走势看正好颠倒了过来，过去是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路疲软，现在是全球有数的强势货币。

在外汇问题上，西方国家老百姓的看法与我们中国的氛围完全不同。国外百姓不在意所谓的国家利益，更看重民生。英镑贬值，让准备去西班牙度假或买法国香水送女友的人要花更多的英镑，而出口顺差这些事情老百姓并不敏感。所以，英国普通国民普遍乐于看到英镑升值，不像前些年的“中国精英”那样巴不得人民币汇率贬值，再拿出口会如何、经济会如何等本身尚存在不确定因素的前景来忽悠普通百姓，画饼充饥的办法在西方社会是蒙糊不到人的。

英国老百姓的态度封死了英镑法贬的任何路径，纵然是市场因素造成的英镑汇率贬值也被英国社会在感情上抵触。而要英镑走强的前提是英国经济不仅有起色还要富于活力，好在英国人历经努力真的做到了。

20世纪90年代，英国经济逐步呈现出向好的势头，他们的IT产业搭美国互联网革命顺车在全球甚为强势，金融制度更臻于成熟，最关键的是，英国经济成功实现了转型。

旧时代的强大英镑建立于工业强国的基础，而今天的英国真不算是全球醒目的工业强国，但它却是当代世界上数一数二的教育强国和文化强国。比如我们喜闻乐道的英超联赛、英国名校、选秀节目、各种八卦等等，英国在教育、文化、娱乐等领域的强大举世公认，甚至就全球文化影响力及某些软实力指标比美国还强出。英国发展出了独特的新世纪型经济模式，于是英镑汇率就逐渐消化了从前的水分并由弱转强。

在欧元问世后，有一部分英国国民期望本国也加入欧元区而放弃英镑，但金融业是英国经济的支柱之一，英国金融界和更多的国民不愿意牺牲货币政策的独立性并告别光荣的英镑（德、法和一般欧陆国家严重依赖国际贸易生存，所以他们为了贸易可以牺牲货币独立性），所以英国人后来放弃了加入欧元区的机会。

最近数年，欧元在经济危机中的屡屡出现波动，而英镑却比较稳健，就有很多英国人庆幸当年坚持了英镑的选择。从未来看，个人观点英国方面还是将因很在意本国货币政策的独立性而游离于欧元区之外。

总体上，英镑在未来仍将保持在全球寥寥可数的高价值货币行列。

头角峥嵘的日元

日元最早诞生于明治维新时代的1870年，现代日本的央行为“日本银行”。

日元是“出口货币”的典型样本，其基本特性就是一方面将因持续的贸易顺差而长期升值，两一方面由于央行及政府希望保持本国对外出口的竞争力而在汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率上持低姿态的立场。所以，日元在汇率表现上呈现出长涨短跌的态势，而进入新世纪后出现短期内的头部特征。

日本曾经长期奉行出口主导的经济战略，至今都是全球实力超强的出口大国。因为日本积年的贸易顺差和世界经济大国地位，所以日元在汇率市场上表现很活跃。

日元在麦克阿瑟治日期间曾经被强制法贬，1美元兑360日元的身价确实起点很低。50年代起，日本经济开始较快恢复，后来迅速冲刺成为世界第二大经济体。由此来看日元的持续升值是有很扎实的基础支持的。

日本在很长的时间里都实行统合经济模式，即政府、社会和企业共同协力规划和发展，介于市场经济和计划经济之间，所以在追赶阶段特别有效。大家繁荣时，日本经济发展神勇；大家衰退时，日本方面的萧条有限。所以，日元就成为世界著名的避险品种，与其他货币比，防守性特别好。此外，日本央行是干预汇市最频繁的，其驾驭经验堪称相当老道，所以增强了人们对日元的信任。

日元短期下跌的有两种经典情况：

其一，日本的内阁时常如走马灯一样不断变幻，不像其他民主国家的民选政府一般都能干满法定执政期限才轮替。当日本政坛出现动荡时，往往日元会短期下挫。之所以日本政坛稳定性差，是因为日本国内有政阀派系长期存在的独特景色，大家经常搞战国游戏，几个哥们一联手就可以搞掉对手，重新分配政治权利后不满意又这么再干一通。

其二，当日本出现自然灾害时，日元会短期下跌。这点大家都很容易理解。

历史上，日元也有不稳定的时候，就是当日美贸易摩擦加剧的时候，日元会出现异动。因为美国毕竟是世界老大，他要整起日本来，小伙伴总是扛不住而被迫遵从美方的意愿。

目前阶段，日本政府似乎逐渐放弃了传统的统合经济模式，而推崇比较纯粹的市场模式。同时，也不再极端重视出口，而更在意培植强大的国民消费市场。第三个重要变化体现在，日本政府和央行对日元的干预也日渐减少。

日本泡沫崩溃对日本经济而言是个历史转折点，但日元汇率的转折点并没有与之俱来。当然，90年代后期和新世纪10年中，日元汇率也出现过较大的震荡，但整体上还是以日元升值为主旋律。

2013年初，日本安培政府实施的200万亿计划使得日元迅速贬值，这件事情在我国一再被爆炒。实际上，日元升值是在2012年10月就开始了，最初的升值导火索还是中国的反日大游行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

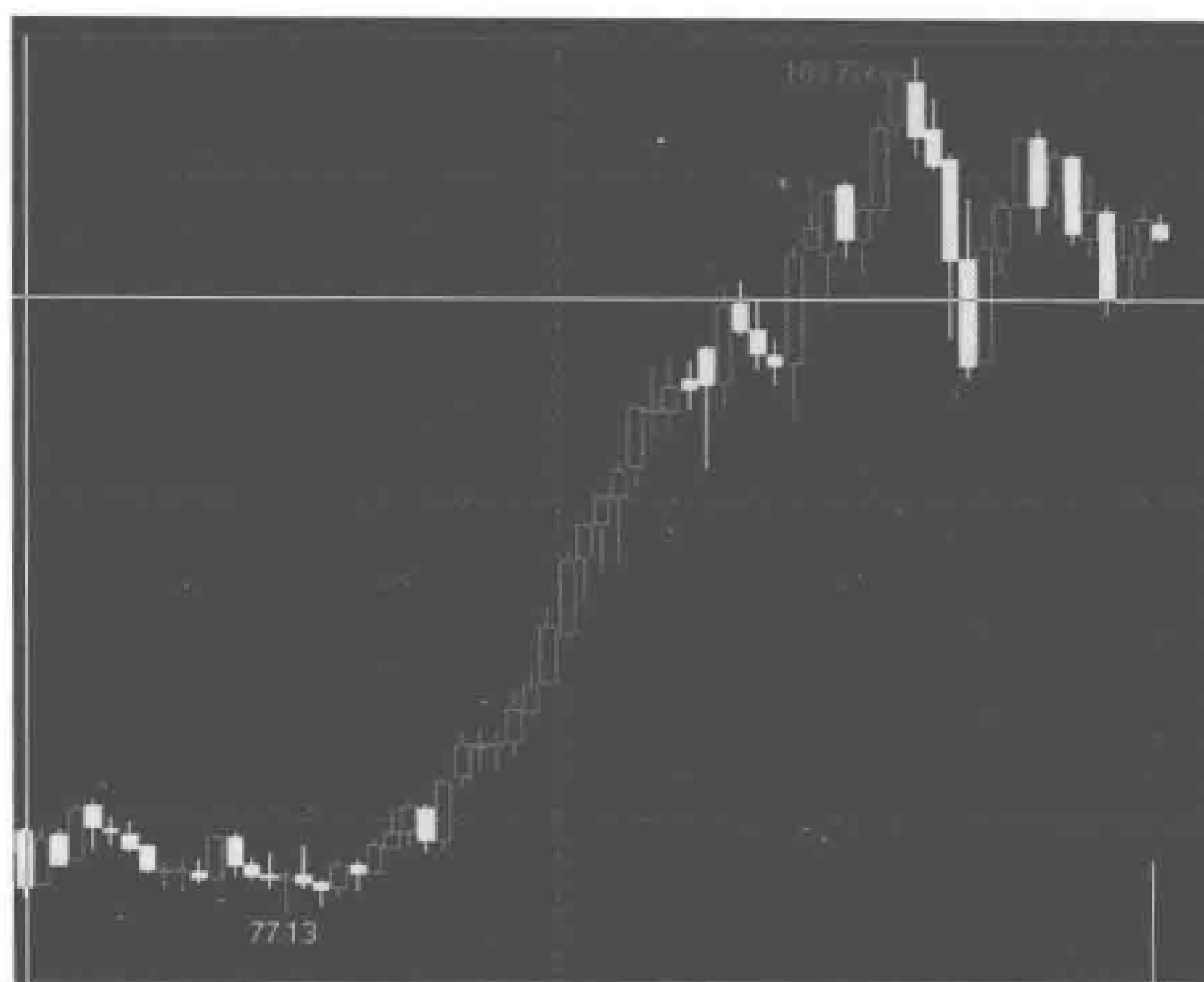


图15.2.2　2012年6月至2012年11月日元汇率周线图

个人始终判断，日本方面让日元贬值的目标应该是在100左右，绝对不会允许日元跑得太远。真要是贬值到当时好多所谓国内专家猜测的120或130，那日本经济又要出大问题了。在这点上，国内很多人是在乱说，或许是因为长期受国内不正常舆论氛围和错误金融学说影响的缘故，真以为货币对外贬值就能刺激出口增长和经济向好。而日本毫无疑问和西方各国一样，自20世纪80年代以来都信奉中性货币理论，这是西方各国货币政策的基本准则。

事实上，日元汇率在2013年也真没跑离100太远，大部分时间徘徊在100之下，年底略微抬头。

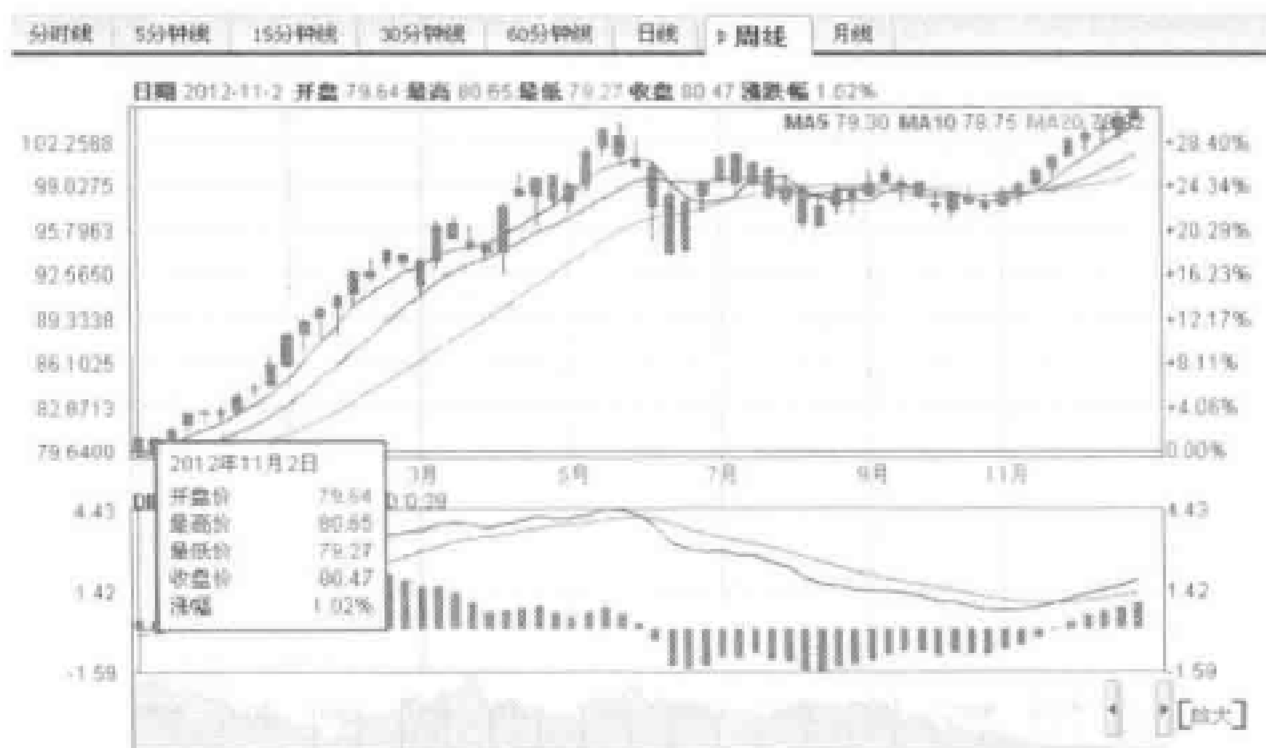


图15.2.3　2012年底至今的日元汇率走势

由于年底阶段日本国内的零售物价水平明显略微上扬，市场认为日本的通货膨胀率加剧，这才导致日元汇率在11月下旬突破100大关而连续滑落。12月27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，日本总务省公布的月度核心CPI年率创出五年来新高，即11月份的核心CPI年化率为1.2%，环比增加了0.6%，而上一个巅峰为2008年10月的同比1.9%和环比0.7%。看看，日本所谓的通胀率高点可比咱们中国差得太远了，而且东京地区比全国的情况还逊色（物价涨幅落后了），而12月份大家估计的CPI涨幅又有所下跌。由于日本政府和BOJ（日本央行）一直宣布的目标是和折磨该国长达15年的通缩做斗争，而不是像中国人那样饱受恶性通胀的折磨，央行行长黑田东彦（Haruhiko Kuroda）多次表示只要通胀率稳定在2%之下，央行就会保持目前的宽松货币政策，安培政府也在年底公布了2014年的经济发展计划，市场的反应才导致日元汇率在短暂时间内冲击上了105一线。

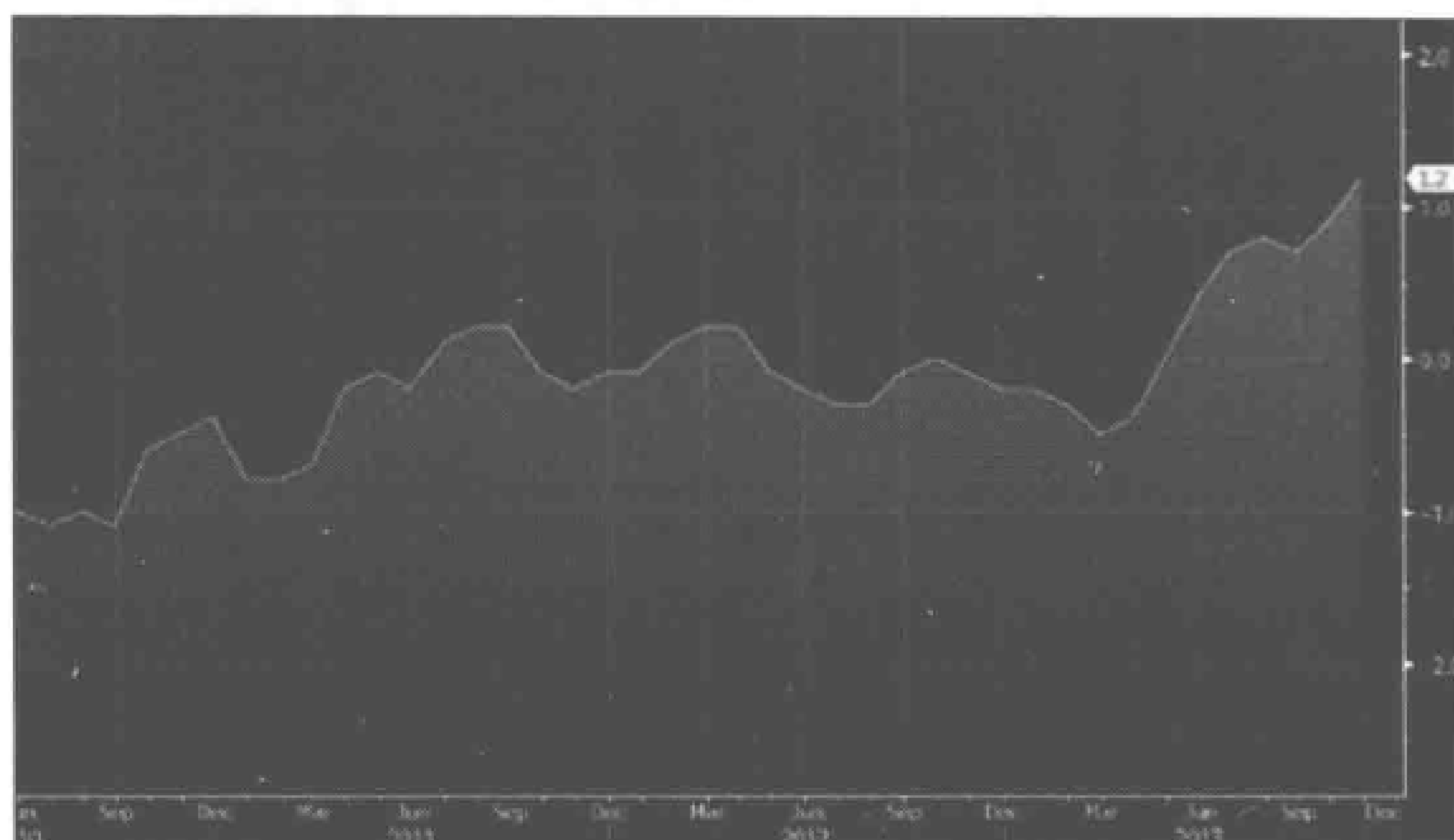


图15.2.4　日本近年核心CPI走势图

实际上，我国媒体在大肆宣扬安培经济学放水货币、刺激出口的表面因素时，恰恰忽视了安培内阁规划中的长期振兴日本的内在手段和目标，这就是日本人所称的“酷日本计划”。这个计划的本质实际是在仿效英国经济的转型升级之路，希望靠更强大的文化娱乐产业来振兴和支撑未来的日本经济。当然了，由于国民体格与性格方面与英国不同，日本没法像英国那样把足球产业玩得登峰造极或热衷于娱乐八卦方面的飞短流长，但日本人的强处在于其动漫、电游、音乐等时尚文化产业。此外，日本政府将在全球推广日本料理、茶道、日语和文化出版物也作为重点发展的方向。

个人观点，安培政府的“酷日本文化产业振兴计划”是很有想象力的，假如未来十年日本成功完成该计划，那么日元的后市也可以持续高看。而目前阶段，日本央行对日元汇率的内控目标或在92～102之间。未来数年，日元市场汇率在正常情况下应该是小幅波动的态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可靠的瑞士法郎

瑞士法郎创立于1907年，瑞士国家银行为瑞士央行，这个货币的最耀眼之处在于其避险性能。

瑞士是个欧洲小国，却是个金融大国，瑞士法郎至今都保持着仅次于黄金、日元的第三大避险品种的美名。

论全球经济地位，瑞士远不如日本经济对世界的重要性，瑞士的工业体系更无法与健全而丰富的日本现代工业体系媲美，可是瑞士法郎又如何在避险口碑上堪比日元呢？

瑞士法郎的避险性主要建立在三个基础之上：

① 中立国传统。

② 瑞士银行的保守特性。

③ 瑞士法郎1999年才与黄金脱钩，比美元与黄金挂钩多维系了20多年，是全球坚持金本位制到最后一班岗的货币。

瑞士是个高原国家，其地理位置和国民成分比较特殊，正好界于欧陆传统的两强势力“德意志—日耳曼”与法兰西的交汇地点，居民也分持德语、法语和意大利语。瑞士武装中立的历史非常悠久，最后一次参加欧陆大战是早在18世纪末期的拿破仑征服时期，当时的瑞士站在哈布斯堡家族的奥匈帝国一边抵抗拿破仑大军的侵略。拿破仑帝国烟消云散后，根据1815年维亚纳和会的条约，欧洲各大国以自身的武力保证小国瑞士的独立与永久中立，英国、法国、奥匈帝国和普鲁士等四大势力都不愿意见到瑞士倒向任何一方而失去平衡。自那时起，瑞士在将近二百年的时间里从未参加过一场战争。

战争的效应我们都很清楚：财富的死敌！一开战，不仅秩序乱了，生命财产不安全了，而且衣服没了、粮食没了、房子没了，自然交战国的物价大涨而货币不值钱，因为有钱也买不到或很难买到东西。瑞士不参战，其生产免于战火蹂躏，货币的购买力自然也稳定。而19世纪至二战结束之前，欧洲就没有安定过多少日子，所以一有风吹草动，很多人就积极兑换瑞士的货币以应付不测。这是瑞士货币作为避险品种的渊源，久而久之便成为了传统。

小国瑞士正是凭借上述特点才发展为全球著名的金融大国，而瑞士的银行家是以保守著称于世的，在风格上与伦敦金融街或美国华尔街的同行大大不同。我们都知道华尔街的贪婪惹出了次贷风波，英国金融界也卷入了本土房地产扩张热与冰岛金融危机等动荡事件，可大家什么时候听说过瑞士的三大银行干这些事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情？包括德国的金融界也是坚持类似的稳健经营风格。此外，瑞士独特的银行制度，包括最为著名的《银行保密法》（1934年出台），也是世界各国权贵习惯将财富托付给瑞士银行家保管的核心吸引力。

瑞士法郎长期与黄金挂钩，自然拥有黄金一般的信用。瑞士本身也拥有不俗的经济实力，个别产业在世界上独擅风流，比如手表、食品、精密机械与仪表，于是瑞士能够常年保证经常项目账户的盈余，由此而支持瑞士法郎的汇率稳定和升值，所以投资者也乐于持有瑞士法郎。

然而，从长远角度来看，未来的瑞士法郎可能将逐渐走下坡路。

首先，世界已经保持了60多年的和平，欧洲再爆发战乱的可能性微乎其微，而美国和欧洲强国也不断对瑞士金融业施加压力，要求其改革。尤其是美国司法部以协助美国客户逃税的理由（瑞士本身确实被称为避税和逃税犯罪的天堂），在近年来屡屡对瑞士银行业施加压力，不仅直接对三大行之一的瑞银予以巨额罚款，美国政府还直接要求瑞士方面放弃传统的银行保密法则。

其次，欧元于1999年诞生，目前欧元区还在不断壮大中。作为世界金融大国，瑞士在未来可预期的若干年内，不太可能考虑加入欧元区，因为担心丧失其独立的货币政策和金融大国地位。但是，由于欧元的崛起和疆界持续扩展，受欧元压迫的瑞士法郎在欧洲方面的活动空间和能量遭到了严重的挤压。

最后，瑞士法郎自2000年元月1日也终止和黄金挂钩，虽然瑞士依然是全球有数的黄金储备大国，但不再坚持金本位制的瑞士法郎显然魅力不能和从前相提并论了。

综合上述几大因素，可以得出结论：瑞士法郎的避险性已经在衰退中，目前应该属于惯性的末尾期。

此外，不排除在未来的某个时候，瑞士被迫放弃法郎而选择加入欧元区的可能性。

资源货币的标本——澳元

澳元诞生于1910年，其发行者为澳大利亚储备银行。

澳元在20世纪80年代还是个不太起眼的小角色，而在90年代逐渐拥有了更多的活力和粉丝，目前它是资源货币的典型，这个货币具有浓厚的商品属性！

澳大利亚是个经济富裕国家，但这个国家与其他西方富国相比存在一个非主流的特点：它是富国集团中的经济弱国。

大家想想，澳大利亚能造飞机吗？有品牌汽车吗？或者你听说过澳大利亚的哪个传统制造业在全球名列前茅？一概没有！我们中国人对澳洲经济比较熟悉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是奶粉、粮食、澳洲的学校与旅游，接下来当然是初级矿产品。所以，澳大利亚虽然富裕，但经济结构的档次较低，连和加拿大乃至韩国比，都差了一大截。故而澳元受国家经济特性决定，其汇率起伏较大而且偏于软弱。

澳大利亚、俄罗斯、巴西和南非都属于全球最著名的资源输出国，尤其是矿产品，但是澳大利亚属于西方国家阵营，而且是个非常富裕的国家。所以，澳元在资源货币中最有代表性。

资源货币的走势最容易把握。全球经济繁荣时基本都是在升值通道中运行，因为大家都开足马力生产，自然原材料消耗大，而矿业属于第一产业，产能主要取决于自然条件而颇为稳定，供给不足就价格上扬，于是资源输出国受益，货币也走强。全球经济不景气时情况则正好颠倒过来。

澳元前些年一直走得很强，原因就在于中国。因为我国大搞房地产开发，钢铁行业过度扩张，刺激的澳大利亚矿业异常繁荣。于是，澳元汇率节节向上，利率也长期走高，目前澳大利亚的官方利率在西方各国中是处于最高水平的。目前阶段，中国经济遭遇了发展瓶颈，下行征兆相当明显，所以澳元又熊了。2013年，美元强势回归，澳大利亚政府为稳定经济又采取了降息手段，于是，在非美货币的集体下跌潮中，澳元表现最惨。另一个汇率下跌很厉害的日元，其贬值犹有一定的主动性，而澳元的持续下跌完全是被动的。

澳大利亚的前身是英国流放罪犯的殖民地，因为这里是个独立大陆，不会影响到英国的其他殖民地。现在那里人口最多的第二大民族，差不多就是我们华人了。

为摆脱经济的局限性，澳大利亚人也勉力升级其产业结构与经济水平。目前来看，澳大利亚经济转型的路线也是在仿效英国，准备走文化强国道路，尤其是重点部署教育产业和旅游产业。搞工业，澳大利亚因为底蕴和人口偏少，难于和其他西方经济大国一较长短，所以，要有效摆脱目前主要靠矿业、农产品和旅游支撑的本土经济格局，恐怕还要假以相当长的时日。

不过，这个国家肯定还是会长期富裕的，毕竟地大物博而人少，还有西方伙伴的提携和支持。

关于澳元，我们就不仔细分析其未来若干年的前景了，因为不确定因素挺多，而且资源货币的表现一向是起伏颇大的。

缺乏棱角的加元

加元创立于1935年，加拿大的央行是加拿大银行。

加元基本上没有太大特色，因为加拿大的矿产及能源产品比较丰富，所以也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有一定的“商品货币”特点，有些研究者给它送了个外号——“能源货币”，但略显牵强了。

加拿大和美国的关系密切，与墨西哥一起充当美国为老大的北美自由贸易区的小兄弟，所以加元在一定程度上和美元的关联度比较高。

加拿大也是著名的富裕国家，地大物博，人口密度很低，不过它的技术底蕴要远优于澳大利亚，经济结构也比较均衡，不少高科技产品也是拿得出手的。

其他货币

限于篇幅所限，其他货币我们只拣选少数有代表性的介绍下。

俄罗斯是资源大国，也是世界上最重要的国家。但是卢布的政治性很强，不像其他货币主要受制于经济因素的影响。俄罗斯与美国意识形态的对立使卢布往往成为打击对象，欧盟方面对俄罗斯也一直持负面看法，所以，如果从事卢布汇率的投机，在操作中千万要小心政治风险。

巴西雷亚尔的国际地位上升很快，近年来逐渐成为热门交易货币。巴西这个国家在前总统卢拉领导下，经济和社会发展都取得了世界公认的巨大进步，尤其是巴西工业相比从前进步太大了。所以，巴西货币逐渐抵消了其汇率受国内局势不稳定以及国际矿产品、农产品价格波动的影响。目前执政的左翼女总统，能力似乎不能和卢拉媲美，当经济发展的势头依然在上升通道，而且其国际声望与影响力也与日俱增，金砖四国中只有巴西的雷亚尔值得长期看好。

新加坡是个东南亚小国，但新元却是颇有声色的活跃货币。新加坡的央行叫做新加坡货币局，其货币政策也以稳健兼灵活著称。此外，新加坡本身也是个金融强国。新加坡虽小，其经济却结构均衡还档次颇高，它与我国的渊源及密切贸易关系大家都清楚，而且新元实际上扮演的是东南亚中心货币的角色，印尼、马拉西亚两国的人们都比较青睐新元，所以新元的流通域其实远不止小小的狮城。

南非是非洲第一经济大国，是全球重要的矿产品输出国，所以南非兰特是非洲货币的代表。不过，兰特的市场交易规模目前还是太小了。

比特币，这个没有任何一个政府信用担保的新玩意在2013年秋天的中国陡然火了一小把。按说比特币还不是一个标准意义的货币，没资格在本书中登堂入室，不过鉴于它是个很炫的互联网宠儿，所以也简单说两句：电子化、智能化、信息化，这应该是未来货币的演化方向。但是，“IT货币”的成熟，估计还有很长一段的路程要走，或许要等到十余年以后，互联网一代成为各国人群的中流砥柱才有坚强的基础。目前阶段，这个新潮玩意大家不能当它是货币，可以小打小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闹玩玩，或者是干脆当收藏。

人民币出海

最后，重点说说人民币国际化这个中国人普遍关心的话题。

人民币国际化的目标是成为国际贸易的结算货币与储备货币，也就是我们平常说的硬通货。

这一努力如果成功，对中国最大的好处在于摆脱非常不利的国际贸易地位。因为货币不被国际市场认可的国家，你必须“先卖后买”，把自己的东西想辙卖给人家，换回人家的货币才能进口人家的商品与服务。而货币是硬通货的国家无所谓，瞧上谁家的货色了不需要“先卖后买”，直接给美元、欧元、英镑或日元，一般的卖家就乐得屁颠屁颠的。而纸币是相关国家央行可以拿大白纸印的，当然各国必须对自己货币的信用和形象负责任。

一国货币成为国际贸易的硬通货有些基本条件：

① 该国经济在国际贸易中要占有一定的分量，尤其是要有强大的出口实力。

② 货币发行体制规范，货币政策可靠。换句话说，就是管理要上路。从而保证其货币币值（国内购买力）的基本稳定，不能动辄乱贬值，因为他人持有和储备你家的钱，是为了在你家买东西付账用的；交易的价格基础是该国的国内物价，通货膨胀高了会让所有人都腻味。

③ 汇率由市场来决定。可自由兑换，汇率不受人为操纵，这是最基本的要求。

对应上述条件，我国人民币出海在第一条上达标，中国已经是全球有数的国际贸易大国。第二个条件，我们还严重底气不足，人民币的常规增发方式即外汇占款很不规范，国内常态的通货膨胀使得人民币信用极差。第三点，人民币汇率交易不是标准意义的市场交易，受控于中间价之锚，而且目前不是自由兑换的。

所以，人民币国际化就目前来看还任重道远，现在的相关部署实际上是“剃头挑子一头热”！

在现代金融理论中有一个著名的三元悖论，也叫蒙代尔不可能三角（Impossible Triangle）定理。意思是一个国家不可能同时实现资本流动自由，货币政策的独立性和汇率的稳定性。也就是说，一个国家只能拥有其中两项，而不能同时拥有三项。

在这三个目标之间究竟哪两个更为重要？这要看一国经济的条件而定。

放弃资本流动首先可以排除，因为那意味着一个经济体将退回到闭关锁国的封闭体系状态，无疑是绝对不利经济增长的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对经济上国际依赖度很高的国家而言，如果放弃汇率稳定性，那么对于任何国家来说都可能是一场灾难。“两害相较取其轻”，只有放弃独立的货币政策比较可行，这就是欧洲建立货币联盟并最终进化成欧元区的根本原因。

我国目前在汇率管理上的做法很特色，虽然没有放开资本自由流动但绝对不愿意再闭关自守，还特别在意本国货币政策的独立性，于是只能搞个四不像的僵硬的汇率稳定。要想有所突破，就必须尊重金融规律（蒙代尔不可能三角），有所取舍。

为推行人民币国际化，我国政府确实是在努力，而且付出的代价不菲。当前最为国人熟悉的步骤，就是搞得动静挺大的人民币离岸交易和货币互换。但坦率来说，这些动作的效果很有限，难以对人民币国际化提供本质上的支持。

离岸结算或境外结算不过是方便内外企业方便兑换、简化手续的措施，当然这是人民币国际化必须做的紧前工序，但问题的核心在于，有多少国外的贸易商以及金融客会选择中国方面提供的这些方便？至少目前这事情和无聊的“孔子学院”一样，尚属于自欺欺人的名堂。尽管2013年的人民币跨境贸易占我国对外贸易份额的12%左右，但相关业务主要发生于和周边邻国以及若干新兴市场国家的出口业务中，欧美大国对这个基本没兴趣。

货币互换一事，目前我们也与不少数量的国家达成了双边合作协议，包括和澳大利亚、英国都成功签订。然而，看上去风风火火，仔细推敲起来却基本是中看不中用的花架子。

首先，这些交换全是由政府出面包办的，而正经路数是该由外汇市场来决定，外汇交易者认账才是硬道理。

其次，像与有影响力的英国的合作，实际上相当于我们给英国金融机构变相提供或赠送了人民币贷款，英国方面并内有按照真正的互换方式把英镑给我们，充其量是同意将人民币兑英镑的汇率在货币互换协议规模内固定起来，这其实对人英国不过是个汇率对冲的操作而已。而和那些非硬通货的互换，纵然真换回来相关国家的货币，也是方便人家在中国买货，所以与其说是帮助人民币国际化，还不如理解成帮助这些不入流货币针对中国的国际化。

而且，离岸交易和货币互换还有潜在的风险，钱到了别人手里，人民币的汇率我们就说了不算了。假如美国要在人民币汇率上对中国做手脚，既可以利用芝加哥交易市场的国际影响力直接在人民币离岸汇率交易上动手，还可以联合小伙伴，或者是选择任何一个人民币互换国，对人民币汇率发起进攻，而我们自己的防线反倒被拉扯得太开了。

真正要让人民币走出国门，我们还是要在硬条件上努力：首先，发行上要规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范，再不能随心所欲地乱搞，要让大家相信人民币不会胡乱贬值才是硬道理。其次，要实现央行独立化，利率市场化，让我国的货币政策风格与国际主流接轨。最后，要实现自由兑换，放开资本跨境流动。

展望未来，人民币国际化大致需要经历汇率浮动、国际结算、放开资本跨境流动到完全的市场自由兑换。目前我们还处于刚起步的阶段，离水到渠成还有相当的距离。

这件大事，不是单靠贸易顺差和手里攒了些外储就能奢想的，关键还是要看内涵与质量。这点国人要清醒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16章

长枪短炮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险、周期、本金、利润，这是所谓的“投机四要素”。交易时，除了看清方向以及找到买点和卖点，非常重要的一个环节就是选择什么样的节奏或者战法。本章的内容，就是专门介绍下稳健的持久战和刺刀见红的突击战这两种风格迥异的做法。一般性的中短期操作，因为各章大量的内容都与之相关，所以不再重复。

一、长跑的节奏

做长线交易最重要的素质是要有想象力和耐心。

请问各位，你们是否能够想象到黄金从2007年的650美元左右能一路最高涨到2011年的1900美元？这种行情下，运用100倍的杠杆，采取最稳健的方案，可以至少赚足100倍。

又有没有哪位现在敢把黄金看回到800～600美元去？于是便构思出一个超级长空的方案？

我们这些俗人肯定是做不到了，但是有人就这么做过。

比如沃伦·巴菲特投机白银的成功案例。

巴菲特大师以股神和价值投资理念名满天下，但他同样玩得赚投机。20世纪90年代末，西方资本市场都在沉迷于互联网概念的崛起，而股神巴菲特却慧眼独具，看好传统商品白银的前景。1999年初，巴菲特在略高于5美元/oz.的价位买入了1.3亿盎司的白银，在2004年白银价格达到7.81美元／oz.的高位后，他又在该年春夏的白银下调中不断加仓。2006年5月上旬末，巴菲特清空了所有的白银多头头寸，完美收官了其白银投机之旅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

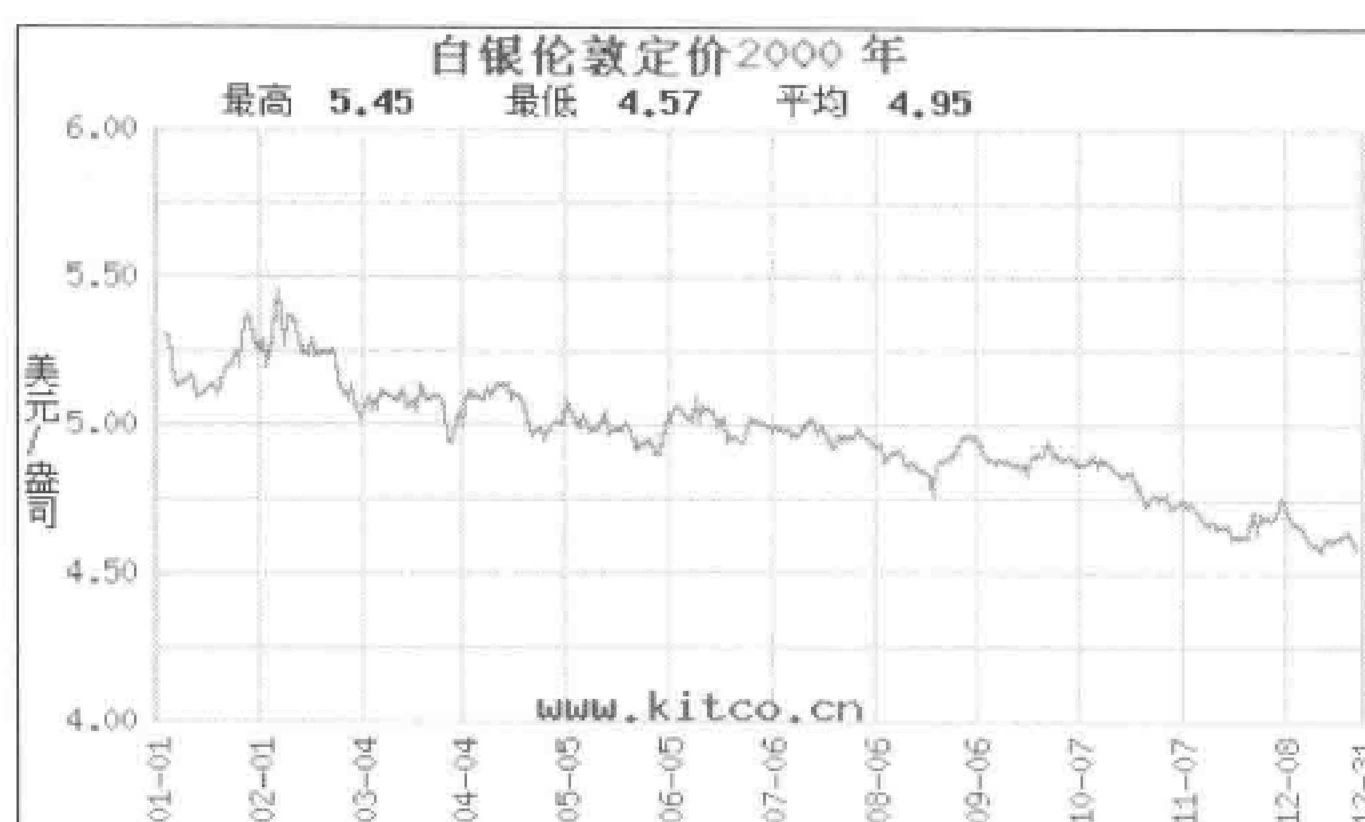


图16.1.1　巴菲特入场白银当年的走势图

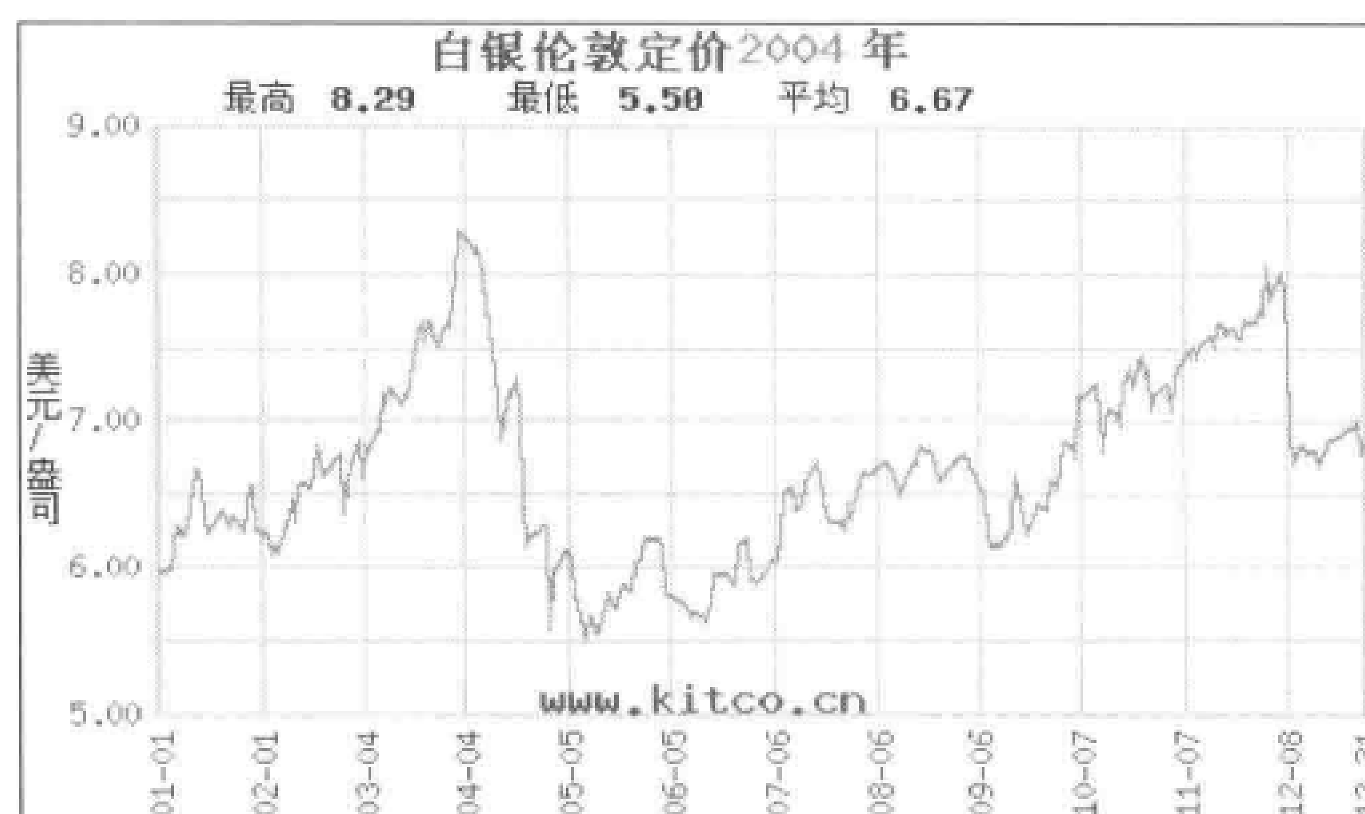


图16.1.2　巴菲特增仓白银当年的走势图

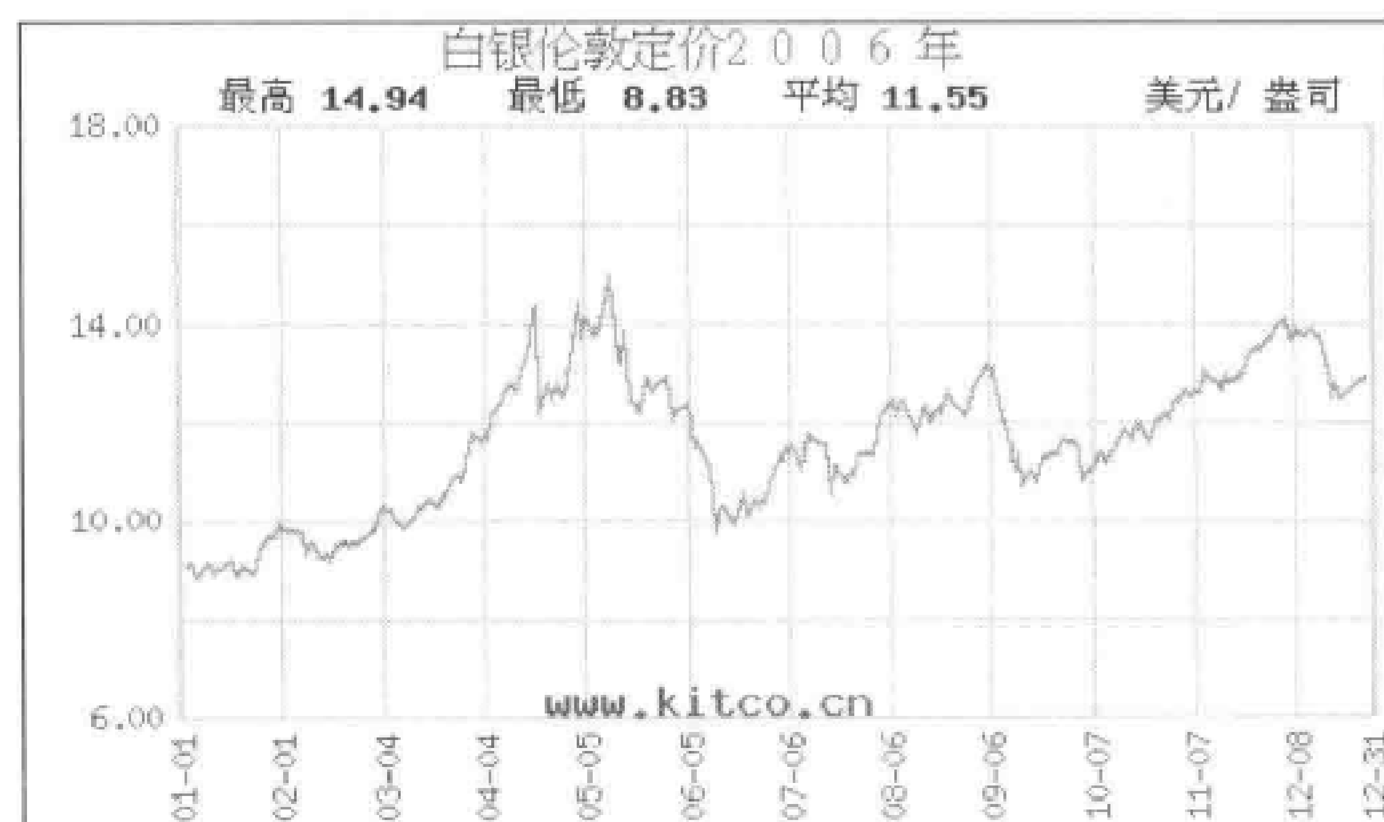


图16.1.3　巴菲特清仓当年的银价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

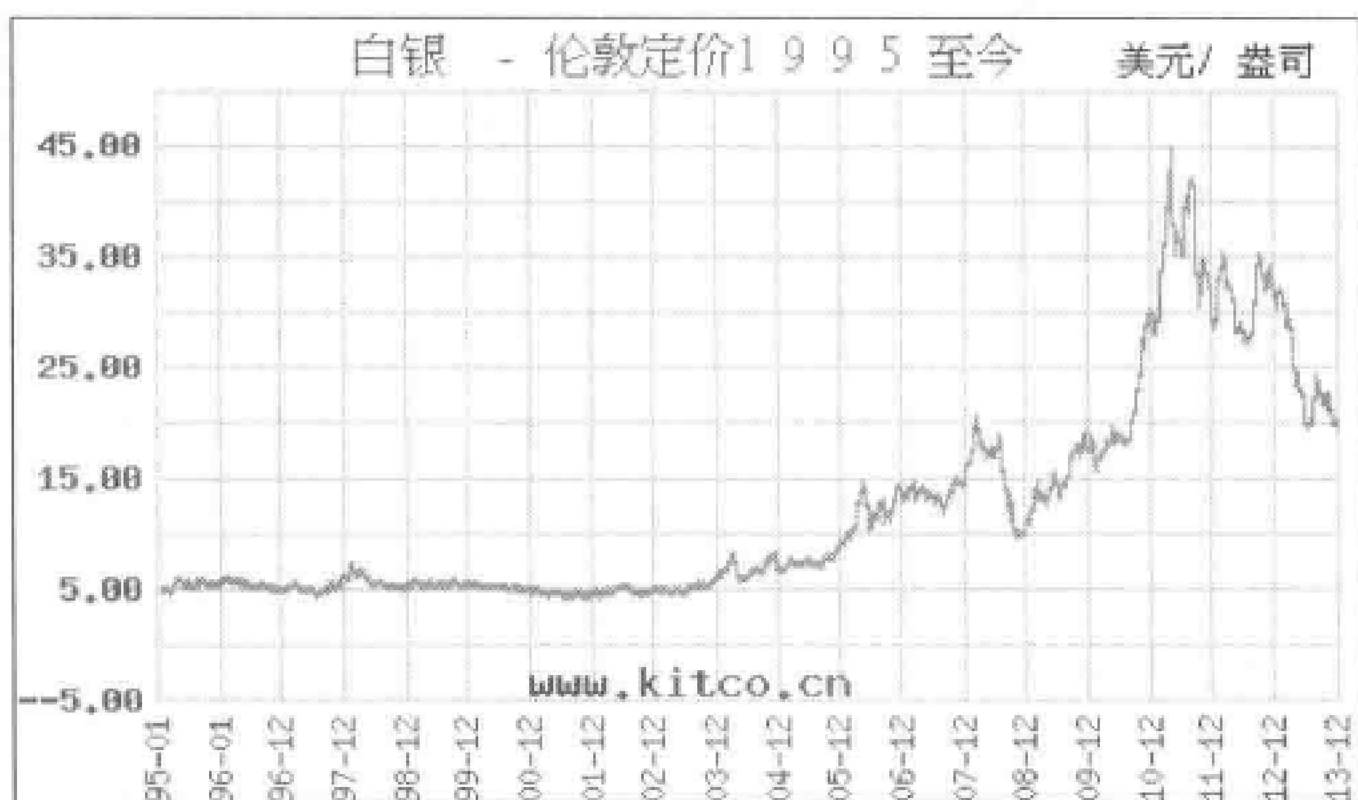


图16.1.4 巴菲特投资白银前后的银价变化（1995年至今）

我们看看上面的四张图，在巴菲特大师投资白银的这个过程中，巴老买的并非最低价，卖的则更非最高价，在其建仓后还曾经被套牢了，据说最多时出现过接近20%的亏损；而与此同时，其他科技股投资者都在网络泡沫的浪潮中大赚特赚。可是，巴老不仅在强大市场压力下坚持握有手中的白银看涨头寸（他的基金还有其他股东们），还敢于在下跌趋势中追加投机白银头寸。最终，在坚持了7年后，股神让所有当初怀疑和嘲笑他的人都倾心叹服，在大体14美元/ oz.的价位卖光了之前的所有现货与期货仓单。整个过程中，巴菲特将白银价格从5美元位置看涨至将近15美元一线，其头寸最多时占到约一年的世界白银总产量，持有期货市场白银总持仓量的约1/4。

这就是股神的眼力和定力。其眼力来自卓越的判断和想象力，其面对短期套牢挫折的淡定来自于一流的资金管理能力（轻仓，有足够的备手）。时间的周期居然长达七年，这就是股神超凡脱俗的地方，而且2006年一次性全部清仓，没有任何拖泥带水。就是一个投资/投机领域超级长跑的经典案例！

还有从前爆炒白银的亨特兄弟，其想象力和定力也是异乎寻常，前后投机时间之长同样非常人能够企及，当然他们最终因涉嫌非法坐庄而失败了。

拿巴菲特和亨特兄弟说事，大家大概会觉得太遥远。那我再说说我身边曾发生的一桩长跑奇迹。

20世纪90年代中期，我们单位在西北期货有个交易席位，在那里认识了一些朋友。其中有位叫老穆的陕北哥们，当时因没直接交往而印象并不深。2008年春节快收假期间，我接到一个陌生电话，是这位仁兄打来邀请我吃饭的。在酒桌上，老穆告诉我，他准备做多黄金，就次贷风暴这事对金价的影响请教我的看法，包括关于操作的合理建议。我也就根据他的问题谈了些个人的观点。这事过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，我差不多就忘记了，因为和老穆当时还不是特熟。

2009年春节前，老穆从老家开车来西安看我，还拉了好多陕北特产。他告诉我：2008年2月金价上900美元大关后他动手追多了，上1000又跌下来的时候看不清就离场了；9月初金价再起，他在770美元之上又轻仓看多，到目前为止小赚了一些，所以专程登门谢我。这次是我请老穆吃饭，席间又是聊黄金在未来的可能走势。2011年五一节之后，老穆来电话了，告诉我他现在清仓离场了，在1530美元略高的价位，比2年半前的建仓价位差不多刚好翻番。这位兴奋的老兄带点夸张劲地说："兄弟，你老哥房子、车子和婆姨全换新的啦！兄弟要有空我接你上来，陪你在我们榆林和内蒙好好玩哈，老哥真心感谢你。"我女儿当时刚三岁，家里事多没机会抽身，所以我就在电话里恭喜了老穆。

老穆是玩过期货多年的老手，一般手法都大概掌握，他缺乏的是对金价大势的判断能力，所以2008年看多黄金后时不时向我咨询。他做的是黄金期货，2009年大方向走出来后，这哥们就咬定了秤砣不松口，一直持有到了2011年4月下旬，中间的操作只有跨期倒仓（所持期金多单快到交割日前，随便选某日平掉旧仓单但同时开建同等数量的新的远期合约，这样一买一卖等于头寸没有变化，但把持仓的期限却展期了，最基本的操作），还有就是在中间用盈利追加过两次仓位。我和朋友打交道素来不过问收益细节的情况，据和老穆经常在一起玩的另一个陕北伙计说：老穆当初挺落魄的（之前做期货赔了不少钱），2008年动手时的资金不到60万，其中还有一些是跟他借的，而做了3年的黄金死多头，老穆赚了差不多3000万。2013年4月份，老穆的投资移民手续办下来了，举家搬到了新加坡。

所以，风险交易市场上有"长线是金"这么一说，只要看得准，仓位管理得法，做长线的收获往往是惊人的。然而，能像老穆这样执着而傻人有傻福的可是太少了。如果是我自己操作，也很难做到像他那样咬定青山不放松。

相反，我知道的2007年以来的很多国内炒金客，就在这么大而明显的牛市中也没挣到什么钱，而且多数人还赔得一塌糊涂。当然了，不少人赔钱是因为他们选择的平台有问题。然而，如此大比例的普遍亏损，在我看来还是与缺乏基本的风险交易知识以及交易策略有很大的关联：多数国内投机者本就喜欢跑短线，根本就没有哪怕是在事前想象下金价可能达到的上升空间，再加上多数平台灌输的只盯着蝇头小利的理念，不赔反倒是怪事了。

其实，做长线的也没必要一定就像大师巴菲特或幸运儿老穆那样一干就好多年，他们也确实都是赶上了比较给力的长期趋势。像贵金属、大宗这些商品，就算是在行情不火的年份，差不多一个季度或半年下来都能看到4%～10%的价格升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌。假定采用50倍杠杆、20%轻仓的保守方案，一波坚持下来就有40%~100%的纯利润，这个回报率足以让任何人满意了。

长线布局这种思路特别适合于大资金操作，安全第一，要诀在用时间来换取胜利的空间。

二、白刃突击

说完了“远程重型火器”的战法，下来我们讨论的是和市场拼刺刀的路数，也就是超级短线的做法。

超短线，顾名思义，就意味着交易时间很短暂，开仓、平仓都不能犹豫，否则机会就过去了。很短的时间里，行情不太可能有大的进展，价格波动幅度也有限，否则就足以构成趋势的征兆了，有了可期的趋势，人们又何苦做超级短线？

剥头皮交易

超级短线操作在欧美被称为“Scalping”，直译就是剥头皮交易，这个概念诞生于早期美国的投机交易市场。所谓的“Scalping”，起初本是形容这种操作毫无风险的，因为在早期基于组织和通讯技术的缺陷，非中心城市的各分支交易营业部与纽约、芝加哥、费城等中心城市的交易总部相比，可能在行情报价上出现明显的时差，于是消息灵通的人士们可以利用这个差异从容牟利，这种情形就好比有人穿越到过去了一样能够提前知道了下一步价格的变化。北美印第安人有种习俗，相互交战时，胜者在打死对手后可以毫无危险地从容剥去死者的头皮作为纪念，所以世人给了上述利用时间价差因素来无风险套利的做法这个“Scalping”的绰号。

但是，现代的剥头皮交易可都是危险很大的刀头舔血操作。因为技术的进步早将报价上的明显时差消灭了，除非是你搭载的交易平台服务器很差，信号传过来时要延迟XX毫秒；而且传统意义的剥头皮交易，都是各交易所或交易平台重点打击的对象。当前说的“Scalping”，就是指日内完成交易的超短操作。

正常情形下，西方的职业投机者绝大多数都是奉行趋势投机思路的，震荡市则考虑区间交易，很少会有做超级短线或短线的想法。之所以不乐意做短线和超级短线，主要是因为不太可能获取大的利润，同时反而要承担较高的风险，而且交易成本上也偏高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而短线思维和超级短线操作在国内却是比较流行的，因为国内的相关交易体制和组织体系存在些问题。

国内金融交易市场以间歇市为主，但多数保证金类的商品假如放仓隔夜会很不安全，于是逼迫大家必须在当天解决战斗。组织缺陷在于国内的多数机构起点低、不正规，交易员普遍也是水平低、地位低，与西方各大机构的交易员地位高、权限大的情况没得比。西方交易员很多都是数学或金融专业的高材生，经过严格选拔才成为精英中的精英；国内多数操盘手哪能普遍有这个功底，一般公司的交易员基本都是经过短训就上岗，边干边学的，部分从业者持有的资格证书也都水分较大。因为地位低不被充分信任，所以操作的资金量就小；因为身处的交易氛围不职业而眼界低，自然器宇有限；同时，交易员们肩膀上还扛着短期任务或业绩的压力（西方通常是半年或年度算总账，国内相关基金要比排名、争影响，就对交易员下达每个季度甚至每个月的任务进度指标）。所以，国内的普通交易员或者所谓的操盘手，也都难免喜欢短线突击或超级短线。

还有少部分精通投机术的高手，因为国内盘的整体氛围不适合做中期以上的操作（有庄家操纵，就破坏或干扰了正常的趋势），于是干脆索性不考虑正经的趋势，利用每日价格波动的机会专门做短时间内的追涨杀跌，以提高盈利效率。这类高手往往每天能够完成多个回合的交易，这种超短类别里反复跑来回的做法就是所谓的高频交易。

存在即合理，盗亦有道。剥头皮交易往往比其他交易法更具挑战性。要想提高成功的概率，有些通用的办法是必须知道的，这样才能避免失手而被市场屠宰。

剥头皮的一般原则

先说下一般的超短线交易思路，在操作中应该注意四个基本要点：

① 必须要确定成功率最高的时间段。

② 价格行为（Price Action）必须是来自基本面的支撑。

③ 单靠基本面做判断风险太高，必须用技术指标来区分好的交易和坏的交易。

④ 用于超短的资金要有节制，用火炮打兔子太过奢侈且效果未必理想。

要成功率高，一般不能选择行情剧烈波动的时候，也不能选惰性太大的时段，不疾不徐最理想。超短线的时间把握非常重要，注意价格波动的特性，还必须做到每次交易有足够的反应时间和盈利空间。

根据经验，欧美下班后的这个时间段相对理想，对应着亚洲市。亚洲市场对主要交易品市场的影响力有限，要看欧美核心市场的价格风向标，所以往往波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对平稳。这个时间段之所以呈现如此节奏，在于银行是金融市场交易的轴心，既自己参与交易也接受大量客户的委托从事交易。

这些是世界各地银行的开门时间供大家参考：

亚洲（Asian Session）：美东标准时间7：00pm开始
欧洲（European Session）：美东标准时间2：00am开始
伦敦（London Session）：美东标准时间3：00am开始
纽约（NewYork Session）：美东标准时间8：00am开始

因为美国的汇市和金市基本是在东部标准时间5：00pm收市，而美国的银行会在3：00pm下班，所以美东时间3：00pm-7：00pm内，是世界上所有银行的非工作时间。这段时间里，美国银行已经下班而亚洲银行还没开门，于是一般不存在机构的大资金在交易，价格往往在相对狭窄的范围内横向起伏，适于剥头皮操作。对想玩剥头皮的朋友们，你可以选择美东时间3：00 pm-5：00pm下手。如果想更保险，可以放到更后的5：00pm-7：00pm这个时段交易。

另外，美国重要数据公布前的12～15个小时往往属于市场平静期，大部分机构和银行都在观望事态，所以这个时段也属于不错的剥头皮时机。

剥头皮交易虽不在意趋势或者震荡，但总要明白目前的市场人心吧，所以或要依据基本面知道目前的大的价格趋向，或要根据上一个核心市场开盘收盘的情况得出方向的结论（国际市场的各大商品都是24小时连续交易的）。

超短线操作的潜在风险很大，需要精确处理，所以对短线技术指标的依赖性很强。我们知道时间周期短了，指标就会变的敏感但可靠性不足，所以更需小心。

至于资金要有节制，这个很容易理解，不可以主力犯险嘛！但是，超级短线是可以考虑将用于这块的资金满仓操作的，一般谨慎的欧美老手，在这么干时往往也会把仓位拔到60%～80%的位置，只给自己留下一点回旋的空间。如果顺手的话，这次每天投机3或4次成功，可以使资金比较快速的增值。

从事超级短线操作时，实际上还有三点要求，不过这些在内容上本该是不言而喻的：

① 平台规定的点差越低越好，这样意味着交易成本低。

② 交易者心理素质好且手脚快。严守纪律，该割肉就下刀，对自己要狠一点，这是必须的！切忌不舍得割肉而把超短做成了“长线”，即指望再多扛点时间来解除被套或扭亏为盈，这就严重违背了你原本是在做超短交易的初衷了。

③ 因为是超级短线，所以止损要设的非常小。如此就必然存在较容易被触发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损的系统缺陷，所以止盈/止损的比例在把握上要较常规操作放的更大些。同时止盈也是要严格执行的，这点与趋势操作大大不同，目的也是要避免将超短做成了“长线”而夜长梦多！

所以，我有这么个比方：正常的操作是驾船出海捕鱼，而进行超级短线有点类似钓鱼。

有经验的钓鱼者都明白，风浪大的地方不行，水流太慢的地方也不理想，要挑个合适的地方才会收获好。这就对应着我们的挑时间与行情的情形。

具体来说，当我们想进行超短操作时，对熟悉的品种要挑选其符合要求的情况再出手。假如平常熟悉的品种不符合条件我们又跃跃欲试时，那你可以在MT4软件中打开商品列表，逐个过一遍各主要品种的走势图，选择近期没有太大波动又不是一潭死水的品种，这个就属于你可以下手要钓的鱼。

目标选好后，接下来可以下饵甩杆了。这时的操作要领如下：

① 判断当前行情的大势方向。做超短时一般用日线或周线来对短期趋势定位，用4小时K线图与30分钟MACD线观察短期趋势的变化（观察K线高度与成交量以注意力道变化，看MACD的红绿柱排列提防短期反转），也可以选定上一个主力市场的方向为参考（针对前市，目前属于后继市，一般美欧主力市场会对后继市产生较大的惯性影响）。

② 确定当前的一般行情波幅。一般可用美东时间3：00–5：00的走势为参考标准。

③ 原则上沿着当前大趋势的方向下单，逢高做空或逢低抢进。

④ 止盈目标一般不可高于5‰，常规把握范围在3‰～4‰，止损位建议把握在止盈空间的1/10～1/8之间。比如，目前做黄金超短，金价在1200美元左右，那么我们的止盈目标可设为4或5美元，止损则是0.5美元，最多也不可高于1美元。也可以不提前明确止盈而根据KDJ信号指示操作，但同样目标不可过大。

⑤ 可依据短期均线系统来寻找目标与阻力。也可以把上一个市场的最高和最低价视为突破的标准线，后继市场突破了这个范围就可以跟进。上破前市高点则抢多，下穿前市低点则抢空。特别要注意的是，超短线的头寸在重要阻力线前须一律平仓退出。

⑥ 操作中，用M30、M15或M5周期的分时K线图来捕捉盘中机会，主要依赖的技术工具当选KDJ。

⑦ 盘中波动以M60或M30的KDJ来把握，在KDJ高位进入超买区时可放空，在KDJ低位进入超卖区时可做多。平仓的位置或根据之前设定的止盈目标来，或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是相关指标到达对立面的危险区域后平仓。

⑧ 以KDJ交叉信号为超短下单依据时，可考虑选择M15或M5的KDJ。高位出现死叉可以放空，低位出现金叉可做多。这时的平仓当观察M5和M15的KDJ抵达所做方向的危险位置（进入超卖或超买区域）来决定，尤其是M15的KDJ一旦抵达危险区域时必须平仓。

⑨ 下单后行情没有朝预期的方向走，一般5分钟内平仓离场，等待下一次超短机会的出现。盘中持仓逗留的时间最长不可超过45分钟，为了安全一般超过30分钟就可考虑平仓和锁仓。

⑩ 谨慎起见，入场时要至少观察到2组短周期指标共振才能动手，而出场时只要一个条件满足就可操作。

最后，再特别强调一次，做超级短线绝对不可贪心，达到目标必须止盈，哪怕这时行情还在朝着对你有利的方向进行。这一是为了控制风险，哪怕是因此而错过了大行情（实际真的出现大行情了，有经验者会立刻调整到正常思路去应对的）；其次如果是希图更大的盈利空间，我们就该去做趋势或高抛低吸而不是追涨杀跌了。

实际上，超级短线做的顺利也收获很大的。试想，假定只抓住了3‰的波动，那么使用100倍率的杠杆时，即使除去交易成本，单趟投机利润率也至少高达25%（国内平台的成本负担重，盈利率要相应低一些），4次得手就可翻番。做实业的人肯定不会有如此高的资金回报率，所以心态一定要平和。

不过，在实际操作中，国外青睐超级短线的投机者在现阶段是相对稀少的，也没听说过长期靠超级短线成功赚到大钱的。

高频交易

高频交易是剥头皮玩法里面的超级短线，所以通常只有相当熟练的高手们才能从容这么玩。我这里介绍下他们的一般手法，但真心建议普通交易者不要模仿；有心学人玩高频交易，也至少要经反复模拟练习到相当熟练后才可考虑。

高频交易操作基于明确的盘中追涨杀跌思路，大势以及基本面判断的意义不大，甚至连技术指标的提示也不必太在意。

常见的高频交易是这样的：

① 以10分钟、5分钟、3分钟K线甚至是最短的1分钟K线图为观测目标，部分人喜欢纯裸K操作，部分人会同期参考短周期MACD的红绿柱线变化。

② 捕捉盘中波动的单向运动区间为入场点，这种很短暂的单向运动不妨视其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为超短周期的趋势。正常情形下，一般交易品的盘中随机单向行情大概在15～20分钟会发生一次。

③ 与一般操作主要捕捉拐点的思路不同，高频交易者为了安全，回避在波动中抢拐点进场（因为拐点通常极不稳定，所以不可靠），而是抢比较保险的单向运动中段来操作，一般是利用分时图转向后的第二根线迅速建仓。

④ 建仓后完全手工操作止损或止盈平仓，读秒1、2、3，若发现做错，立刻认赔割肉，若价格单向运动还在持续则开始发生盈利。

⑤ 盈利后，或达到心理目标位（一般都很小，在2‰～5‰区间）后获利了结，或者是等到转向开始读秒，1、2、3，只要没有再次掉头回归原先方向，坚决平仓出来。

所谓高频交易就是以这种基本程序多次操作，从而积小胜为大胜。其基本理论支撑是赔只赔一点（砍仓极快），赢一次可赔好多回，所以多次操作可产生可观的累计盈利。

高频交易是特别累人的，操作者注意力高度集中，讲究“眼到、脑到、手到”，遵循“快、准、狠”原则。所谓的“狠”，是针对自己狠，发现不对或做反后，1、2、3，立刻断腕砍仓。

显然，从事高频交易也必须回避波动剧烈的行情，否则纵然是读秒下的快速止损操作，也有可能因价格波动太迅速而实际蒙受很大损失。此外，高频交易在理论上是不适合委托电脑处理的，而普通的短线或剥头皮是可以考虑设计成EA程序由电脑执行的。

我有次旁观过一个做国内期货盘的朋友用高频交易法来炒白糖，此君在大约2个半小时内累计操作了超过50次，认赔砍仓23次左右，盈利接近30次，累计盈利率接近23%。他这个水平属于一般的，还不是真正的闪电高手。

有些炒金炒汇做期货的人，在彼此交流时说基本面没用，包括说技术分析也没用，只用裸K就好，他们其实说的一般就是高频交易。当然，还有些是根本就不懂而乱讲，并不清楚还有这种刀头舔血的玩法。

高频交易与普通超短操作的致命缺陷是一样的，即假如不幸遭遇剧烈行情波动，可能瞬间就爆仓赔光了。所以，大资金一般是不会考虑这种做法的，对待风险的态度太草率了，只有资金小才不在乎。假如你的本钱够大，切记要将其分成10份，只动用其中1份用来做超短专用资金，因为大资金在运作思路一定要考虑长期稳定的盈利。

另外，个人建议在进行超短线操作时，将终端窗口的获利显示选择为点差形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式（常规操作时一般选为美元），这样可以很清楚地看到当下的浮盈浮亏以便于操作。

玩的就是心跳

还有若干种比较有特色的剥头皮交易方法，我这里也介绍给读者。

典型做法一：短炒非农。

我们知道，美国方面常规在月初和第四周公布重要经济数据，一般的职业炒家因此便习惯以半月或一个月为周期来进行投机交易，大机构更是习惯在重要数据发布前的12～15个小时内按兵不动以观望事态。

而少数胆大的投机者则喜欢戏水“数据浪”的感觉，也就是专门选择重要数据发布的市场威慑力来进行超短线投机。

最经典的就是所谓的非农行情短炒，即利用每月第一个周五的美国非农数据公告对市场的巨大影响力来剥头皮。

正常情况下，非农行情可分为三波。

第一波叫非农前行情，就是预期行情；第二波叫做非农行情，就是老手们熟知的数据出台后那几分钟的大波动涨跌；第三波叫非农后行情，一般是非农数据出来一个小时之后，得到市场绝大多数参与者认同而走出的方向，通常会延续到北京时间的凌晨，有时还可能影响到次周的趋势。

非农前行情属于纯押宝，非农后行情属于短期趋势，而博弈非农（中）行情那几分钟则属于标准的剥头皮。

由于非农行情快速而剧烈，往往是数据的影响力短瞬间就在市场上释放出来，所以求稳的人们不太参与，一般投资者也较难把握。但是，对于专爱炒非农行情的小群体来说，这反倒是对他们来说获利最快最大的行情。

最激进的做法是“双向挂单策略”。在非农数据出来前的数分钟挂出限价高位多单或者是限价低位空单（一般让出3～5美金以预防跳空而错过机会），挂单的同时也设定好止盈，一般是5～10美金。数据出来后，由于市场响应迅速而激烈，通常只朝一个方向发展，也就是说你高价求购的单子会成交并进而产生盈利，而方向错的挂单不太可能成交。如此，你的接续动作很简单，立刻Delete那个未成交的单子，等待“赌”对了的那个单子瞬间止盈。假如数据的影响力有限而在最初数分钟内到不了你期望的获利目标怎么办？不管后面会怎样，立刻快速手动平仓，先落袋为安是硬道理。这个做法的要点是短平快，挂单和持单的时间都必须拿捏好，绝对不可恋战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一种思路要更稳妥，方法是非农数据出炉后，第一时间判断清楚对行情的影响，这在行家就是数秒钟的事情，然后快速顺势现价建仓，同时设定好止损与止盈，止盈的目标同样不可贪心。进行这种操作时，要求交易平台的敏感度较高，即数据物理传输速度极快，不能与美盘的价格在即时性上出现延迟。

除了针对非农数据之类的关键数据可以如此操作，美联储重要公告（FOMC Announcement）出台的日子，也可以按照类似的思路操作。

典型做法二：短炒开市行情。

往往在欧洲和美国的银行开门营业后，由于大笔资金入市，市场在短期内形成价格突破的概率就增大，不少剥头皮者也喜欢在这个短暂的时间段（一般是半个小时内）里搭车操作。这种比较流行的做法也被称呼为“突破剥头皮交易”。

典型做法三：东京剥头皮者。

这个我在前面曾经介绍过的，在金市上，日本的部分机构喜欢趁欧美资金还在睡觉的时候反向做市。这种做法论本质也属于剥头皮，不过日本的资金更黑，是人造出一个短暂小行情来打爆缺乏经验人群的止损盘，有时因他们拉动价格的手法很凶悍而波动幅度也挺大。反过来，如果是很有经验的老手，可以根据东京市的走向设伏击，这同样是一种标准的剥头皮操作，既可以是跟着日本大金客的方向走，也可以埋伏好安心等待下午伦敦金开盘后把东京扭曲了的行情再顺正回来。不过要提醒大家，日本人很狡猾，他们攻击中小散客止损盘的节奏也是时常变换着点来的，以避免被人琢磨出规律来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第17章

交易要诀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎每本讲理财和炒股的书，都免不了有丰富的理财箴言或哲学的内容。我也不能免俗，但我们把这些放在最后一章，就像日本围棋高手撰写的围棋教材一样，将前面谈过的所以有关投机交易的要领转化为简单明了的“要诀”，算是个系统性的梳理和总结吧。大家的任务更简单，就是尽量理解这些投机要诀的精义，将来在实战中肯定是有益无害的。

通用心法

1. 顺势而为。

这意味着不要逆向操作，发现出错了不能死扛，做对时则不可轻易下马离鞍，所谓抓住了机会就绝不放过。

2. 多做多错，少做少错。

机会年年有，甚至天天有，而风险是很伤人的，所以要谨慎交易。过度买卖是小学生式的错误，除非你是个超级短线狂人！

须知，交易次数少而精的好处在于提高胜率和降低成本，是质量取胜的思路；频繁交易走的是数量取胜、积小胜为大胜的路子。

3. 涨也能赚钱，跌也能赚钱，唯独贪心者赚不到钱。

保证金交易的优势可以支持交易者双向交易，杠杆放大了收益率，但是“知进退”才是头脑清醒的表现。

4. 永远不可满仓。

满仓操作是中国风险交易者中死亡率最高的“疾病”。玩高频突击是可以考虑满仓的，但那是高手的玩法，而且一般都是玩“小赌”而非“大赌”。

5. 明智的交易策略远胜高超的交易技巧。

所谓看大势者挣大钱，搂住一次大机会的幸运儿在结果上要强过很多职业交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易员。

6. 有空多看盘，盘感有时等于财富。

经验是练出来的，看出来的，这些在一定境况下都可以折成现钱。

7. 翻倍多少次，破产只需一次。

破产的人生很痛苦，永远不要忘记头顶上这把“达摩克利斯之剑”。

8. 远离庄家市，敬鬼神而远之。

你要能轻松战胜庄家，那就该轮到你坐庄了！

9. 机会天天都有，不可匆忙下单。

涨也能赚钱跌也能赚钱，唯独贪心与偏执会让人赔钱。慎于建仓，精于离场，这是基本的风险交易生存之道。

10. 共振是防范失误的保险阀。

入场前的最后一秒再问次自己，相关因素共振了吗？这些因素彼此间的独立性达标了吗？

11. 永远不要冒你无法承担的风险。

我们是交易者，不是亡命徒。

12. 最好用闲钱投机。

没事给自己的肩膀上扛石头，只有傻子才这么干。职业者偶尔也会考虑负债操作，但他肯定更珍视信用。

13. 保持好自己的信用，给自己留条后路。

“留得青山在，不愁没柴烧。”一旦输光了，靠借来的钱咸鱼翻身是唯一的复活之术。当然，希望看不到阁下走这最后一条险路，这只是我们在个人交易系统中特意预留的一个Restart的后门，而交易游戏是不能Save进度这一说的。

14. 避免盘中反向开单的操作。

止损是明智的，当下就反向开单想捞回来太鲁莽。残酷的事实是，无数的新手就是被左一记右一记的大耳刮子抽昏过去的，这是仅次于满仓操作的自杀捷径！

15. 止损必须坚决执行。

中长期趋势操作中，需要止损肯定是因为你看错趋势了，所以割肉是你唯一的出路。区间交易时，设定的止损被触发，你也应该庆幸躲过了可能的更大灾难。而超级短线玩的就是纪律，止损是不带犹豫的。

至于怎么设置止损，你懂的，我已详细教过你了。

16. 永远不可盈转亏。

得手后产生浮赢了，恭喜你！遭遇反复了，盈利在减小，这时你依然有理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多坚持一会。假如眼看浮赢将被吃光还要搭上本钱，这个时候可无论如何都不能再坚持了，要信奉“没赔就是赚”。而且，赚钱和赔钱的感觉是完全不同的，为了你的良好心情，请记住了这一条。

17. 赔钱情况下，绝不加码或“摊低成本”。

股民进行递次购买、越低越买以摊低成本的想法是成立的，因为他可能是长期投资者，也不玩高倍率杠杆；职业性风险交易是带杠杆的，我们干的是投机不是投资，所以要告别业余的一切习惯。赔钱是因为你做反了趋势，加码通常会让你死得更快而熬不到曙光来临的时候。

18. 加仓只有在赚钱的情况下才成立。

做对了趋势，最大的收获不在于已经到手的盈利，而在于你的侦查部队（试仓头寸）发现了有价值的猎物，所以当扩大战果。聪明人一般只将盈利转化为追加的头寸，这样就永远不会有满仓的风险！

19. 时不时地将部分赚来的钱撤出市场。

兑现利润的感觉是很美好的，而且还能改善自己的生活品质。当赚到很多时，可以考虑度假休息，钱是赚不完的，不要太过顺风顺水而透支自己的好运气。

20. 看不准时，第一思路是锁仓。

进进出出都有风险，唯有锁仓没有风险。

21. 震荡市时，当将交易视为演习；单边市出现，这才是该大打出手的时机。

震荡市方向不定，空间有限，所以平和心态，风控为赢。单边市的潜在风险低而收益大，不顺势出击就是傻瓜。

22. 任何一笔操作，或者是任何一天，都不要让自己亏掉操作资金的10%以上。

十指连心，少一根小指头我们也会成为残疾人。

23. 将本钱分为十份，每次入市买卖只动用一份，这样遭遇的最大损失也不会超过本钱的十分之一。

江恩理论你可以无视，但江恩大师的操作手册是必须仰视的。

24. 连续失误，请离场休息，至少要强制自己暂时停手。

心情很重要，自信很重要，为了我们的良好情绪和心态，要淡定看待一时的倒霉和失败。

25. 找个“不投缘的搭档”，让他帮你战胜自己。

“战胜贪婪、克服恐惧”，说起来简单做起来忒难。所以，找个与自己性情相反的朋友，有空了和他多交流关于市场的想法。

26. 止盈的严格与灵活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡市或趋势不够明朗的情况下要严格执行预先设定的止盈，集腋成裘，辛苦中不乏乐趣；明显的单边市，止盈可以放开，见到反转信号再落袋为安不迟，敢赔不敢赚的人没出息；有足够的浮赢，而且感觉趋势还能走，适合用移动止损法来保障利润；永远不能容许盈转亏的发生。

27. 行情活跃时适合交易，买卖清淡时不宜操作。

尽管当代金融交易市场的流动性非常强，还是要小心万一出意外夹了我们的手，对股市操作尤其要注意这一点。同理，所谓的垃圾交易时段（比如圣诞节前后），依然泡在市场里的肯定都是好赌恋战的狂热分子，赌徒们的理性是不可靠的，所以最好在旁边看人怎么玩而不要自己随便下场参与。

28. 不要因为不耐烦而入场交易，也不要因为不耐烦而清仓离场。

一切都要看信号！

29. 不要因为价位过低而吸纳，也不要因为价位过高而看空。

趋势交易者不关心价格的位置，我们只看重行情的趋势。顶在顶上，底在底下，超买超卖信号都不靠谱，何况是单纯的价格感觉。不信这个邪的，传说中买了黄金被套的中国大妈就是血淋淋的教训。

同理，对股市操作而言，分红的水平、股价的高低、摊平成本等，都不是你入市的好理由，你要做的要么是趋势投机，要么是价值投资。

30. 交易思路要保持适当的弹性。

趋势交易是王道；区间交易也很好；白刃突击玩的就是心跳。

31. 风物长宜放眼量。

最佳的交易投机术首推趋势交易，最精彩的风景总是出现在一波主要趋势中。所以，对多数交易标的而言，中长期操作才是那种要发的节奏，而短跑选手一般是难于赚到大钱的。要是因小失大错过了主要趋势甚至出现亏损，那更是要气死个人的感觉！市场上确实不乏一些短线高手或玩超级短线都很流畅的强人，不过套句老台词：鸡偶尔比鹰飞的要高，但它永远都达不到鹰的高度！

32. 思路可灵活，头寸与策略不可轻易改变。

加码、补仓、斩仓、空翻多或多翻空都必须小心谨慎。如无充分的理由，就保持仓位的现状吧。

33. 空间感和时间感一样重要。

大势判断上时间是重要因素，细节操作上空间是重要因素。潜在的盈利空间与潜在的亏损空间的比值，是决定是否入场以及止盈止损设定的关键因素，赔多赚少的买卖绝对不考虑，盈利空间逼仄而去冒险很划不来，没有合适的止损绝对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不可入场。

34. 避免追涨杀跌。

交易的价位有低多、低空、高多和高空这四种类似。单边上涨趋势中，任何时候追涨都是对的；单边跌势中，任何位置卖空也是风险不大的。震荡行情中，切记不可低空和高多，事实上连不上不下的尴尬位置都是不可考虑交易的，要严格遵循天花板下放空和地板附近拾货的要领，否则就相当于追涨杀跌了，而在这种情形下追涨杀跌，亏损的教训可是血淋淋的。

35. 常把玩投机四要素。

风险、周期、本金、利润，这四个家伙构成了投机四要素。有闲时间了，就抽空琢磨下它们的关系，梳理下自己的理念，久而久之，你首先在理念上就升华了。

新人必修

下面还有几条是专门送给准备入行的"小白"或"菜鸟"这些朋友的，你们需要开个小灶来补补身子骨：

1. 不吃鱼头，不吃鱼尾，只吃鱼身子。

这是非常安全的一种操作办法，刚入门者应该从简单的关口入手做任务。要领在于别自己主动去判断什么头部或底部，你可能抓不准，让市场将它们显现出来，跟上市场的节奏就是了！

2. 心态一定要放松，眼光要放长远。

你们的路还长，当下要做到的是宁可小赚也尽量不亏钱，还没到考虑赚多赚少的时候。就当是个网络游戏吧，新人积累经验值才是正经事情。

3. 暂时不要考虑玩对冲。

对冲一般是在操作资金较大的情形下采取的风险规避措施，是要付保险费的。作为新人，我给你们的建议是不差钱也要从小手笔练起，所以自然就不需要对冲操作了。

4. 多练习现价交易，不要上来就依赖限价交易。

还是积累经验值的节奏，现价交易有益于锻炼你的即时分析和操作能力，培养盘感，而且眼疾手快本身就是一种操作素质。

同理，懒人型的EA体系，也不适合于新人上来就用。

5. 认清自己。

体验一段时间的交易后，一定要静下心来好好问自己几个问题：有没有太过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想赚钱？有没有敢赔不敢赚？有没有过于亢奋？有没有失于惰怠？

假如发现自己在心理上存在某些不利于交易的因素，那么要设法调整好自己的心态。技术与策略都可以借鉴成熟的经验，只有心态只能依靠你自己来完成调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

坚持看到这里的亲们，相信您现在应该是“轻舟已过万重山”的状态，我也一样。

所以，我们以下不妨以放松的心情来说点轻松的事情。

我们是为了生活更好才渴望拥有充足金钱的。在我们凡夫俗子看来，金钱往往在内意味着安全感，对外则能抵御不幸或者是扩大我们的影响力。这种对金钱的信仰或追求，无可否认是由人心深层的恐惧与贪婪天性决定的。

除了可以依靠老天慷慨的恩赐和个人诚实的劳动来获取财富外，拜托商品社会和市场经济的福，人们还被赋予了一种新的致富手段，就是通过交易方式从某种所有权的市场价格波动中获取差价。

价格是反映供求关系变化在某一特定时空特性的经济存在，表现为真实财富与财富符号（即货币）之间的对应关系。所以，投资和投机等理财活动从本质看都是套利行为，即或在时间、或在空间上，进行朝着良好期望值方向努力的操作。这是它们与储蓄概念不同的地方。储蓄的本质是保存权利于日后启用，最初也并没有利息的概念，那是在对外租借权利时才获得的利益回报。

随着现代科技的飞速发展，传统的跨空间套利机会在今天的世界上可以说已经不太容易发掘了。然而，跨时间套利这种古老的模式则一直存在。时间实在是种奇妙的力量，可以在不觉中赋予世间万物以不同的价值，交易品自然逃不脱它的支配。

单纯从理论上讲，在时间轴上由后往从前套利是最理想不过的，因为这是穿越啊，价格已知！然而，穿越回过去是不可能的，于是就只能从当前向以后的方向跨时间套利了。无论是凭借期望持有资产以等待升值，还是基于预测进行交易投机，本质上皆如此。

事实上，从前的跨空间套利也可以说是跨时间套利的一种特殊形式。即于某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个时点上在不同的空间进行套利，时间的变化为0而已。

因为是在针对未来，所以就有了不确定和风险。而所有的理财活动，特别是投机的要领，就是在控制好风险的前提下来期待套利所得。怎么去做？看过《理财金典：从入门到精通的理财操作技巧》的您现在应该在心理已经建立相关概念了！

个人与家庭渴望致富，民族与国家也一样，同样追求文明与富强的状态。

一个人可以通过经济套利行为来告别财富匮乏，一个社会也同样能够通过理念与制度的跨时间跨空间套利来实现自身的进步，就是学习文明先进的东西！这是我写这本书的另一重目的，甚至在我看来可以说是更有历史价值的地方。

我希望阅读拙作的朋友们明白：我们的国家在当前还远非一个现代化的国家，而是一个比较典型的后农业社会。看看街头那些中国梦的政治宣传画，传统农业文化气息十足的表达方式，你就知道这个国家很多人的做梦水平了。

我们讲人人平等，在土地上挥洒汗水的务农者作为一种职业，或者是偏僻乡村的居民作为一种身份，在现代人眼里，与时尚都市的市民、普通的工人、讲坛上的学者、活跃的商者、娱乐明星或者是政治精英都是血脉相连而休戚与共的同胞，都应该获得同等的尊重。然而，我们必须承认的是：中华传统的农耕文明要素，在今天的世界已经明显老迈过时，是一种需要而且必须被早日告别的先人遗物。

今天的我们，之所以活得还不够轻松，我们的国家之所以在国际社会不够受人尊重，坦率说，就是因为受制于很多同胞至今还引为自豪的“上下五千年文明传统”在很多方面的束缚，特别是代表旧时代的专制文化和小农意识。

我们的东邻日本人，早在19世纪的明治维新时就旗帜鲜明地提出了“脱亚入欧”的社会改革口号和国家发展目标。何谓“脱亚入欧”？很简单，就是改良社会，实现日本民族与国家的现代化！

“小日本”做到了，其现代化的力量也让我们“大中华”曾以倍感痛苦和屈辱的方式体验过，甚至在今天都依然未能摆脱某些阴影。为什么“泱泱中华上国”至今在很多方面都无法与这个近邻媲美，包括韩国，就是因为我们自己曾拒绝进步，没有看清晰世界的潮流！

“天行健，君子以自强不息。”只有超越目下的这种社会状态，中国才有光明未来，我们自己，尤其是我们的后人，才能体面尊严地活于阳光之下。这就需要我们大步走向世界去拥抱现代文明，仅仅靠喊政治口号或做梦，不如人意的现实是不好转变的。尤其是那些在当代中国社会权力架构中拥有较重分量的人们，应该清醒地认清楚形势，早日洗脱被人们戏称为“农民党本性”的特色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国要迈入现代化，最根本的基础在于国民文化的进步升华，这种文化进化就包括了作为社会运行根基的经济文化与政治文化。

OK，大家显然明白我在说的是什么。希望我们以“天行健，君子以自强不息”的古训来互勉！

再回到这本书的主题，理财与现代金融交易。

《理财金典：从入门到精通的理财操作技巧》的主旨是增进年青一代国人的现代金融意识，包括进而推动我国商业文化的改良。非常好的一个征兆已经出现了，就是中国的金融改革已经被摆到了桌面上。以我个人的判断：不出意外的话，十年后的中国金融环境将有极大的变化，将会远远优良和璀璨于今日的水平。所以衷心希望喜欢金融活动的“同学们”能够从中受益，祝福我们的国家在财经文化领域长足进步，期盼中国能成长为一个世界金融大国。

金融活动一定是存在风险的！这点，大家要认识透彻，尤其是在心智和资产条件上准备尚不充分的人们，在我内心是并不希望他们普遍地参与高风险投机活动的。

人通常都喜欢吹嘘过五关斩六将的光辉，而甚少愿意公开回顾败走麦城的凄惨，搞投机的很多人也是这样的。比如，很多国内的炒股书籍，作者就津津乐道于得手的欢乐而避讳于谈论被打掉牙齿时的狼狈。然而，市场是冷酷的，并不会在意我们的情绪。

我至今都对当年受到的市场敲打记忆犹新：

大概是1997年的时候，由于日元的短期波动，我们在“中期公司”的27手日元的头寸出情况了。先是“中期”负责协助我们的客户经理张大姐来电话通知“Margin Call”了，接下来追保的书面通知也FAX过来：一百多万元，限时若干小时内电汇至中期公司相关账户，必须的！

事情紧迫，我立刻去向公司一把手范总汇报情况和要钱。我们的女强人领导范总一向充分信赖和支持我们，二话不说就签字了，还专门给财务部门打了电话强调立刻配合，并叮嘱我依程序向分管我们部门的赵副总汇报。我去找赵总，这位老哥当时正在洗手间放松，手里还捧了本《天龙八部》。赵总被我从洗手间紧急请出来，了解了情况后，一样是全力支持。

数日后，情况继续恶化，又来了份追保的单子，又是将近百万的规模。范总那里过关了（因为事情急，国营单位的财务是一把手负责制，所以我跨级请示了），但在请赵总签字的时候，这位素来宽厚的老大哥这回坐不住了：“小叶，怎么搞的？不会出事吧？这样下去可不行啊！”这次，我把头寸失利的来龙去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脉向领导完整汇报清楚，并告诉他未来可能的态势，我们操作团队对总判断有信心，目前的情况属于日元汇率异动，最终还是不至于出危险的。如此，要对分管业务负责任的赵总才安心了。

很侥幸，我们的那次危险确实在数周后躲过去了，日元汇率又发生了有利的变化，我们最终还有盈利。然而，事后我和操作的小费都为之后怕，先期的500万元都套住了（当年公司差不多每年给我们风险交易这块的资金额度维持在500万元的水准），加上后来的200多万共计超过700万元资金处于危险状态（这在上世纪90年代中后期还是个天文数字的概念）。我们因为是国营大公司，领导对我和部下们高度信任，所以才背靠大树好乘凉而躲过此劫，假如是普通人或一般单位，恐怕就在劫难逃而挂掉死菜菜了。

所以，大家看到我在本书的各章节多次强调金融风险不可忽视。实际上，在授人以渔的过程中，我是尽量提供充分多的防御性武器给大家。而操作上一些存在一定潜在风险的进攻性武器，我慎重考虑后还是在书中隐去了，因为担心有人在使用锋利大刀时不慎而伤到自己。比如，当代全球宏观对冲基金的原则是相当灵活的，其投资经理们只要发现市场机会，不论是什么品种都敢于及时杀进去，在具体做法上也有很多更富进取性的套路，而我是建议大家保持专一原则（不熟不做），而且要尽量考虑安全的战法。

投机交易成功的必要前提是准确的判断，判断是高度依赖于经济学素养与投机技术分析两大能力支撑的，普通人在精度上通常都做不到符合安全的水准，毕竟就算不少有相当经验的市场人士，在实战中一般也只能做到将零散化的蛛丝马迹拼图成模糊的马赛克而甚少能贯穿线索来感知某一时刻的市场大致模样。由此，将过于锋利的兵器交给普通人去随便玩耍，在我看来是不靠谱的事情，希望读者们能理解。假如少数朋友想了解得更多，日后或许我们还有缘从容交流。

我想在后记里倾诉和表达的都说完了。

也谨以此作向十余年前原单位的范总、赵总、屈总等老领导们表示敬意，向小戴、小费、季扬等兄弟们道声平安！同时祝愿中国发展出版社事业日益兴旺，感谢宋东坡编辑和相关朋友们的鼎力支持！

本书在问世过程中还受到了以下各家机构和单位的倾情支持，在此也向它们专门鸣谢：

上和金融教育培训机构（www.shjrjy.com）、陕西久德投资有限公司、西安祥和商业运营管理有限公司、西安曲江职业围棋俱乐部、深圳市高小龙影视广告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制作有限公司、深圳市中道文化传播有限公司、深圳慈智书院、www.9kacha.com（酒咔嚓网站）、常德市正和围棋学校、西安创梦数码有限公司、西安万能能源科技有限公司、西安可心可乐智趣园、西安小飞熊俱乐部（排名不分先后）

叶立群（长安射天郎）
2013年底于西安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

【1】（美）比尔·威廉斯.证券交易新空间.北京：地震出版社，2003

【2】（美）威尔斯·威尔德.股票系统交易的投资回报.杭州：浙江大学出版社，1997

【3】（美）布鲁斯·巴布科克.高级技术分析.广州：广东经济出版社，2007

【4】（美）维克多·斯波朗迪.专业投机原理.北京：机械工业出版社，2010

【5】（美）马丁·J.普林格.技术分析精论.北京：经济科学出版社，2001

【6】易学军，陈荣群，刘红武.中国HOLD住了：潜流涌动的中国经济.北京：中国发展出版社，2013

【7】长安射天郎.GDP先生的讲述.北京：中国发展出版社，2011

【8】长安射天郎.摇滚经济学（暂未上市）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今阅·图书
cheerfulreading

延伸阅读



《大国空巢》ISBN 978-7-80234-856-1

人口研究领域最具争议的人物——易富贤先生的最新力作。本书对中国计划生育政策进行了彻底的反思和系统的批判，是不得不读的人口学经典。

《中国不一样》ISBN 978-7-80234-891-2

本书通过一种远距离观察中国的理论视角，将读者心目中非常熟悉的中国，变成了一个多少有些“不一样”却更加逼真的中国！

《三九集团重组实录》ISBN 978-7-80234-945-2

本书作者为三九集团重组当事人，全程参与了三九集团重组工作。作者以实录的形式向我们全面、详细地介绍了国资委拯救三九集团的全过程。

《天使投资》ISBN 978-7-5177-0170-5

本书是硅谷天使林富元集 40 年天使投资经验凝结而成，书中精选了他在天使投资领域的众多案例，既有成功的典范，也有失败的教训，力图为读者展现一幅天使投资的全景图。

《中国经济：盛世下的阴影》ISBN 978-7-80234-948-3

本书旨在透过当下中国经济的不同截面，进行全景式、立体式的扫描，以期撕开仍被盛世光环笼罩的经济疮疤。

《这个国家会好吗》ISBN 978-7-80234-808-0

本书从经济视角入手，力图解释中国崛起的原因，并回答“中国会好吗”这一世纪之问。本书涉猎内容甚广：贫富分化如何产生、市场有哪些缺陷、地方政府如何定位……

《金融极权》ISBN 978-7-80234-811-0

本书通过全面、细致、深刻的分析，告诉了我们美国之所以能够主宰世界的奥秘所在。原来，金融能够发挥出超乎我们想象的巨大能量。

《正能量投资学》ISBN 978-7-80234-919-3

本书通过讲故事、谈心理、做测试等通俗易懂的方式，希望读者明白一个再简单不过的道理：与专业知识相比，投资更需要的是眼界和心态。

《供应链为王》ISBN 978-7-80234-854-7

本书揭示了中国企业与欧美和日韩企业商战中的弱点，指出了中国企业应如何在“狮狼”合围下成功实现供应链突围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《经济运行图：还原经济生活的原貌》ISBN 978-7-5177-0005-0

本书对当今经济运行中大众关心的主要经济问题进行了较为系统的解释，让您更加清晰地认识整个社会的经济运行规律。

《定价权》ISBN 978-7-5177-0189-7

定价权决定了在分配当中如何牟利，这是西方御用学者不会明说的不传之秘。而财富到底是怎样通过价格体系被分配的，就是本书试图要向大家阐述的内容。

《中国 Hold 住了：潜流涌动的中国经济》ISBN 978-7-5177-0033-3

本书的核心着眼点是人民币汇率以及美国牵头搭建的两个国际贸易新平台。本书从中国的汇率制度与国际贸易发展入手，涉及金融改革、经济结构调整等内容。

《中国经济究竟处在什么位置》ISBN 978-7-80234-892-9

本书讲述和分析了当下中国经济的严峻现实，系统地回答了一系列与我们生活息息相关的经济问题。

《资本的力量》ISBN 978-7-80234-825-7

本书详尽地阐述了国内企业进行股权投资活动时，在“募、投、管、退”各个环节的实际操作模式，并对股权投资过程中可能涉及的相关问题作了详细分析和研究。

《无知的经济学与中国经济》ISBN 978-7-80234-896-7

本书系统批判了新自由主义经济学，强调我们处在一个结构复杂、不断变化的系统中，不存在一个万能的理论。

《世界经济大战》ISBN 978-7-80234-900-1

在中国崛起的历史关口，回望列强昔日“奋斗”之路，正视美国今时“称霸”之术，论其成败得失，当使国人自省自强，重返世界之巅。

《期货往事》ISBN 978-7-80234-918-6

这是一个期货人根据亲身经历改编的关于期货的故事，你可以在书中了解期货的运作原理和规律。

《香港房地产神话》ISBN 978-7-80234-983-4

“香港模式”究竟是好榜样，还是坏典型？以此为榜样的中国内地政府，是否能寻获解决内地房地产市场诸多问题的良方？

《改革不容拖延》ISBN 978-7-5177-0206-1

中国改革开放经历 30 多年扬帆远航，如今驶入深水区，唯有再次启动改革，如加快民主化、法治化进程，冲破体制弊端与观念障碍，才能处理好复杂的利益矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《浙江难题》ISBN 978-7-80234-777-9

“浙江模式”动力衰减，而且遭遇“中国模式”逆袭：“诱致性经济制度变迁”带来的先发优势逐渐泯灭，民营经济转型发展急需的制度、政策空间收窄。

《中国创投20年》ISBN 978-7-80234-708-3

本书对中国创投行业20年来的起落沉浮做了全景式系统描述。李开复、沈南鹏、江南春、薛蛮子等众多创投行业“大佬”关注本书，纷纷推荐，为国内创投类图书少有现象。

《老板到底要什么》ISBN 978-7-5177-0045-6

本书的目的就是要帮助年轻的读者更好地认识自己，更好地了解行业的趋势，更好地了解职位的要求，找到求职的着力点。

《人口危局》ISBN 978-7-80234-933-9

本书从众多人们耳熟能详的人口问题入手，细致地分析了那些听起来有道理的论断是多么荒诞。

《中国网络舆情风云》ISBN 978-7-5177-0055-5

本书以新旧媒体为立足点，全面展现了社会各界媒体的舆情导向能力，深入分析了近年中国社会若干大事件的始末，并提供了深刻理性地舆情分析和舆论导向。

《中国经济突围》ISBN 978-7-5177-0039-5

中国经济增长的外部约束与内部困难相继浮现。如何顺利实现经济转型，从而实现经济突围是当前中国经济首要解决的问题。

《全球博弈：中美关系改变世界》ISBN 978-7-80234-447-1

本书是对国际政治宏观格局的把握，围绕中美关系考察当今的世界权力结构。以中美关系为线索，分析全球博弈之特点，推演世界大潮之动向。

《资本的傲慢》ISBN 978-7-80234-735-9

这是一本写给决策者和平民百姓的书。从行为经济学的运用入手，告诉了我们，30多年的改革开放到底带给了我们什么。

《2020，我们会不会变得更穷》ISBN 978-7-80234-736-6

这是一本全面系统地读懂中国的书。本书以百年的视野看当代中国，为您提供了宏大而精深的视角。在这里，读懂中国，看透未来，认清使命。

《中国经济大洗牌》ISBN 978-7-80234-755-7

本书从财政结构、宏观经济调控、新能源以及世界经济的发展等方面入手，探讨了中国经济转型的方向，分析了中国经济的前世今生。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《权力与“笼子”》ISBN 978-7-5177-0004-3

本书通过对大量资料的梳理，既总结了县委书记落马的十大缘由及落马县委书记的九大特征，又总结了落马县委书记的教训和启示。

《你所不知道的冰冷经济真相》ISBN 978-7-80234-759-5

本书从宏观经济政策解读入手，先后分析了 GDP 保 8 背后的就业压力，国进民退的结构性原因等众多经济社会问题，力图为读者展现一幅中国经济的宏观画卷。

《中国航母》ISBN 978-7-80234-763-2

中国为什么要造航母？中国为什么长期造不出航母？一本书让你全面了解中国航母。

《包装出来的“西方文明”》ISBN 978-7-80234-769-4

西方自古就比中国强吗？西方一直就是那么文明吗？颠覆你印象中的西方文明。

《下一个泡沫》ISBN 978-7-80234-788-5

与泡沫一起膨胀的是人们的贪欲，与泡沫一起破灭的是人们的希望。告诉你经济兴衰的规律。

《金融之巅》ISBN 978-7-80234-795-3

一部美国投行的兴衰史！告诉你高盛、摩根士丹利、美林、雷曼兄弟、贝尔斯登的起起落落。

《城市战略家》ISBN 978-7-5177-0231-3

一个好的战略，可以让城市焕发活力。城市战略家可以让整个城市或区域的人们自觉的行动起来，集中各自拥有的资源，朝着共同的目标奋斗。

《从国家主义到民本主义主义》ISBN 978-7-5177-0143-9

本书从中国政治的制度和其内在价值观为线索，分析了几千年来中国的体制优势与弊病，并剖析了其中的原因，展望了其发展趋势。

《谁来拯救世界经济》ISBN 978-7-80234-810-3

本书从个人选择与现代经济的运行机理出发，解释失业、贫富差距、债务危机以及经济大萧条等社会最关切的经济问题。

《资本的战争》ISBN 978-7-80234-932-2

本书回顾了中国股市几十年来关于举牌的各大事件，分析了其中的成败得失，力图为您展示一幅中国股市举牌案例全景图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Financing Bible 理财金典 畅销书《理财金典》升级版

从入门到精通的理财操作技巧

年度最值得期待的投资理财畅销书！新浪、腾讯、网易、当当、凤凰、金融界等网站“读书频道”竞相连载。

早两年就知道“头儿”在撰述这本讲述金融投机的著作了。收到书稿邮件后，我用了约两周时间拜读了老领导的新作（出国多年，发现阅读中文已经不溜了，汗颜），这是我十多年来认真阅读的第一本国产的相关专业书籍。对我来说，这次阅读不仅是与故人神交的愉快之旅，也能从中真切感受到当前国内风险金融交易领域的脉搏。如果要对书的内容做一评价的话，我想向“头儿”说的是：“Wonderful works，somewhere marvelous，expecially in gold & forex trading.Congratulation!”（“很棒的作品，甚至令人拍案叫绝，尤其对于黄金外汇交易的介绍。祝贺！”）

Jason F. Lee
Senior Manage，Fidelity Investment Group

鲍晔
深期货人，陕西久德投资公司首席投资官

我从事期货行业将近二十年了。作为老友新作《理财金典升级版：从入门到精通的理财操作技巧》的首批读者谈谈个人的感受：关于风险投资的专业书籍很多，其中也不乏优秀之作，但这本《理财金典升级版：从入门到精通的理财操作技巧》绝对是最适合国内朋友认真拜读的专业佳作。此书重心是职业金融投机术，视野煌煌大观，结构不蔓不枝，内容把握上更是深入浅出而收放自如！能做到这一点，实为不易，离开高深理论素养与丰富实战经验的一样都不可想象，而作者恰好是这样的妙手。

现代金融交易理论与实务这块领域，由于我们中国起步很晚，迄今与西方同行相比都显得相当薄弱。我们与美国华尔街国际金融协会（WSIFA）合作，在国内部分高校推广“Financial Traders in China”（职业金融交易员培育）这个项目，就是为了加强提升相关从业者的职业素养。实施这个项目一年多来，我们团队深感困难的地方就是国内非常缺乏贴近国际金融交易实战的优秀参考书，而WSIFA的教材因为在语言、金融数学和内容风格上的特点，不少国内学生也一时半会难以适应。这回，叶立群老师的《理财金典升级版：从入门到精通的理财操作技巧》一书出版了，对我们来说颇有种及时雨的感觉。我们项目已经确定将此书作为整个教程的主干教材之一，也在这里向那些计划学习现代金融交易的人们郑重推荐：选择它，不会错的！

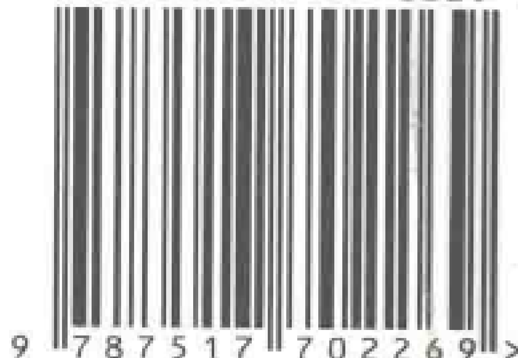
唐让民
上和金融教育 CEO

“贫道贫得很”
天涯论坛著名网友

非常荣幸能被我最欣赏的涯友叶立群老师邀请为其新书做评并得以率先拜读全书的内容。很多网友因我2013年春准确预测了A股、美股、日元汇率和国际大宗商品的全年走势而很信服我，可大家要是读了《理财金典升级版：从入门到精通的理财操作技巧》这部上乘佳作，就知道我的造诣与叶老师相比，那是真正的小巫见大巫。这部书给我这个老期货人的启迪非常多，相信你能从中受益的地方更多，看过后你就知道贫道所言不虚了。

上架建议：畅销书/投资理财

ISBN 978-7-5177-0226-9



定价：58.00元